

ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2003



Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione nel 1° semestre 2003

12 settembre 2003

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	2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore generale
Livio Strazzerà		
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 e lo Statuto sociale riservano 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, eletto 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 l'operatività corrente, specifiche e limitate deleghe a dipendenti della società.

Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo interno

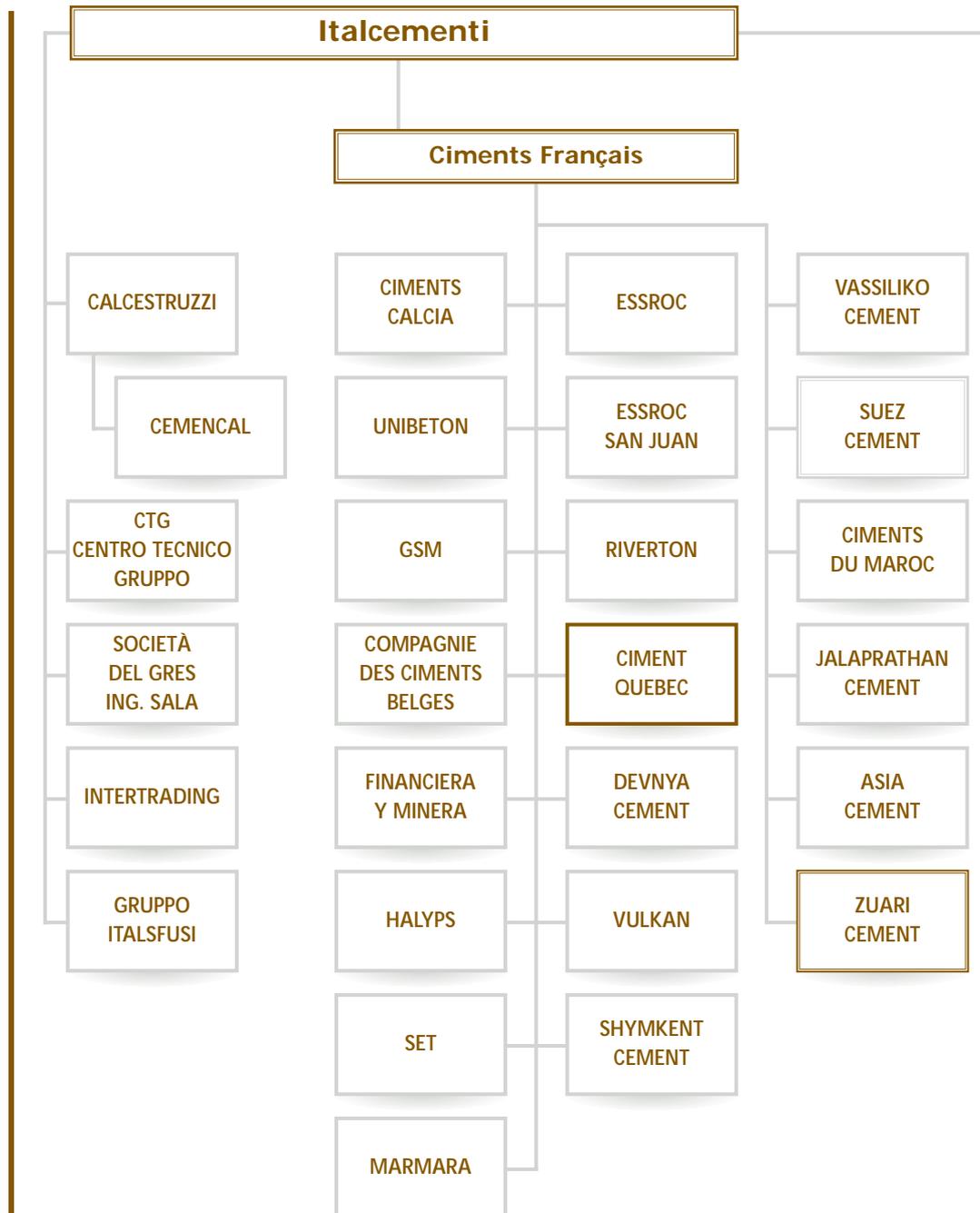
La struttura di governo societario, così come configurata nelle norme imperative dello Statuto sociale e nelle disposizioni volontaristiche del Codice di autodisciplina (il "Codice"), evidenzia l'adesione di Italmobiliare alle regole di 'best practice' che incontrano generale condivisione.

Il Codice prevede, tra l'altro, 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.

Il Comitato per la remunerazione è composto di tre amministratori, non esecutivi e di cui uno indipendente, mentre il Comitato per il controllo interno è composto di quattro amministratori, tutti non esecutivi di cui due indipendenti. I due Comitati, nel corso del primo semestre, si sono riuniti e hanno operato con regolarità.

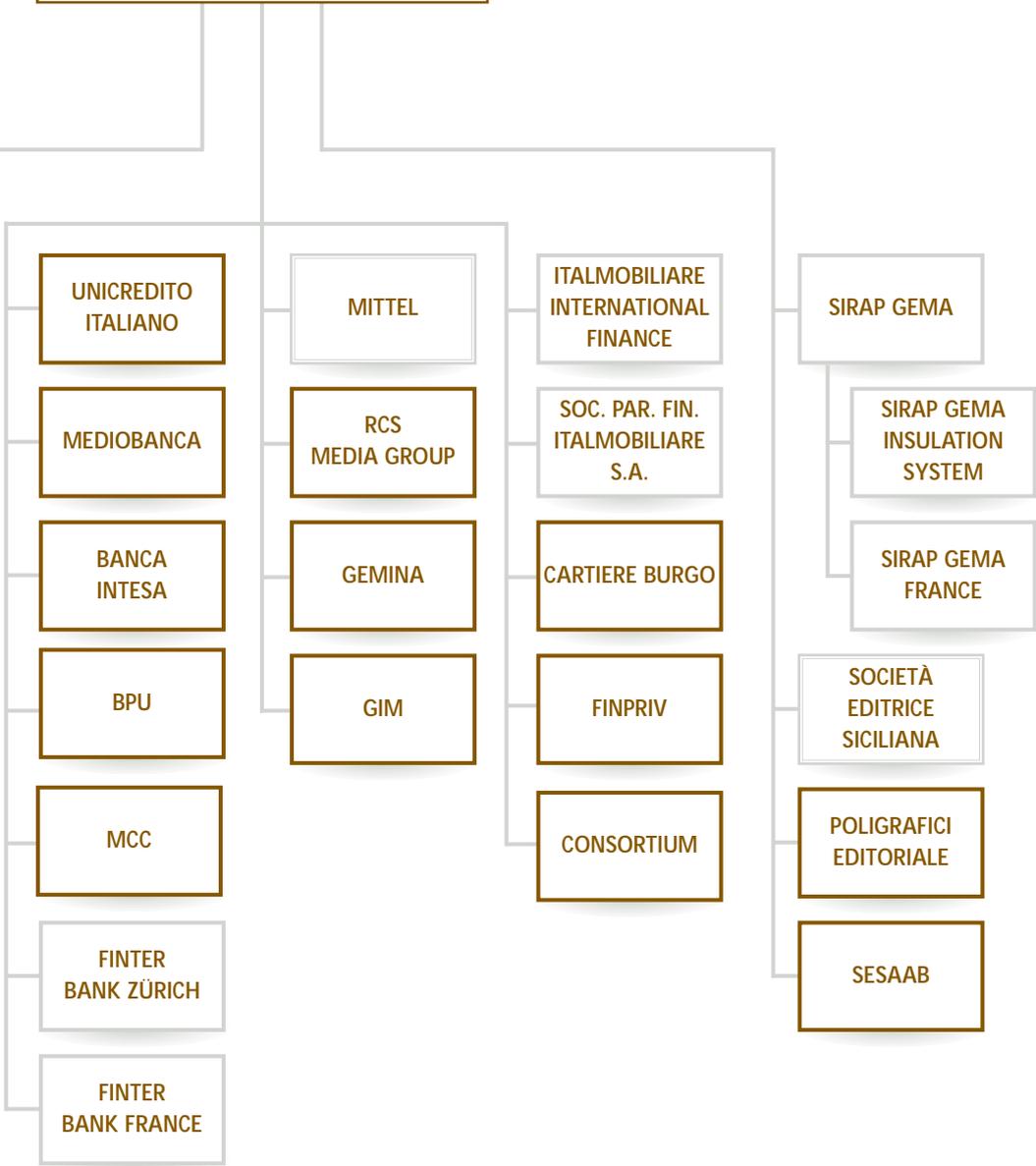


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE



Indice

■ GRUPPO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	9
Prospetti contabili consolidati, note esplicative e integrative	35
Allegati	61
Informativa supplementare	73

■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Note, prospetti contabili e commenti	79
Allegati	105
Informativa supplementare	113
Relazione della società di revisione	115

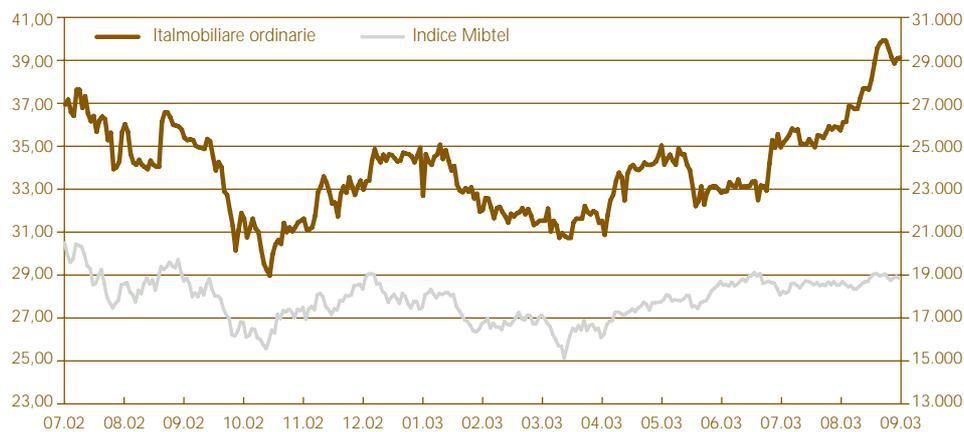


Quotazioni dal 01.07.2002 al 29.08.2003

	massima		minima		01.07.02	29.08.03	performance
Italmobiliare ordinarie	39,80	21.08.03	28,84	10.10.02	36,80	39,00	5,98%
Italmobiliare risparmio	23,75	22.08.03	18,06	07.10.02	20,49	23,50	14,69%
Mibtel	20.489	01.07.02	15.125	12.03.03	20.489	18.821	-8,14%

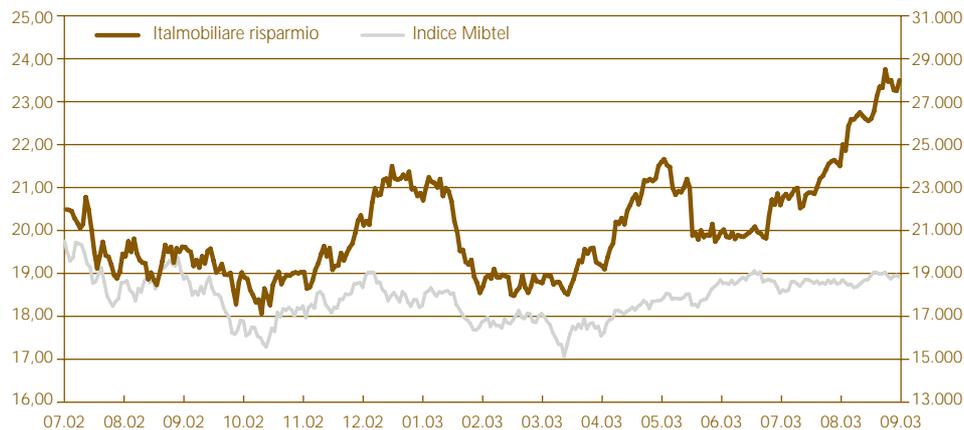
Andamento Italmobiliare ordinarie e Mibtel

(base 02.07.2002 = 100)



Andamento Italmobiliare risparmio e Mibtel

(base 02.07.2002 = 100)





Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(milioni di euro)

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	30 giugno 2001 pro-forma*	31 dicembre 2002
Ricavi delle vendite	2.179,2	2.159,7	2.098,0	4.365,3
Margine operativo lordo	498,2	514,6	492,2	1.117,0
Ammortamenti	196,1	193,6	196,4	408,7
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	302,1	321,0	295,8	708,3
Proventi/(Oneri) finanziari	(22,4)	(27,0)	(30,0)	(62,6)
Proventi/(Oneri) straordinari	11,3	(17,6)	(5,3)	(46,6)
Utile totale	190,5	166,3	157,0	376,2
Utile di Gruppo	85,7	63,4	61,6	119,8
Cash flow (utile+ammortamenti)	386,6	359,9	353,4	784,9
Flussi per investimenti	226,6	495,7	286,4	872,7
Patrimonio netto totale	3.497,7	3.535,6	3.611,2	3.609,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.584,7	1.534,0	1.469,4	1.571,9
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(2.010,9)	(2.150,7)	(1.734,9)	(1.913,1)
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	57,5%	60,8%	48,0%	53,0%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	2,23	1,65	1,60	3,11
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	41,13	39,82	38,14	40,80
Numero dipendenti (unità)	18.157	18.769	19.562	18.489

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



Informazioni sulla gestione

Nel primo semestre 2003 il Gruppo Italmobiliare ha evidenziato un utile netto complessivo di 190,5 milioni di euro e un utile netto di competenza di Gruppo di 85,7 milioni di euro in miglioramento rispetto alle risultanze dell'analogo periodo del 2002 che, ricordiamo, presentava rispettivamente un utile di 166,3 milioni di euro e 63,4 milioni di euro.

Al positivo andamento registrato nella prima parte dell'esercizio 2003 hanno contribuito:

- buoni risultati economici e reddituali di Italcementi (principale controllata industriale);
- miglioramento apprezzabile della gestione di Sirap Gema;
- incremento del contributo complessivo delle società finanziarie.

In un contesto di mercato ed economico segnato da andamenti differenziati nei vari Paesi, che ha visto prevalere una tendenza all'indebolimento del settore delle costruzioni nelle aree economiche più avanzate, il **gruppo Italcementi** ha realizzato un utile consolidato complessivo di 144 milioni di euro (142 milioni di euro nel primo semestre 2002) e un utile di competenza del gruppo di 106 milioni di euro (108 milioni di euro), sostanzialmente in linea con quelli rilevati nell'analogo periodo del 2002.

Tra i fatti più significativi del periodo si segnala:

- l'incremento della partecipazione di Italcementi in Ciments Français passata dal 71,8% al 74,9% con un investimento di 54,6 milioni di euro;
- l'acquisto da parte di Italcementi di n. 880.000 azioni ordinarie proprie, al servizio del piano di stock option per Amministratori e Dirigenti, con un investimento di 7,5 milioni di euro;
- l'acquisto da parte della controllata Devnya Cement, per un controvalore di circa 0,8 milioni di euro, di una partecipazione pari al 24,95% di Vulkan AD, già detenuta per il 70% da Ciments Français.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato un significativo miglioramento dei risultati gestionali e operativi, realizzando un utile netto di 5,0 milioni di euro che si confronta con l'utile di 2,0 milioni di euro del primo semestre 2002.

Nel contesto del programma di sviluppo commerciale il gruppo Sirap ha in fase di perfezionamento l'acquisizione di Petruzalek GmbH, società con importanti presenze commerciali nei mercati dell'Est europeo.

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 10,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto a 7,7 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente;
- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.**, società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni, ha registrato un utile netto di 16,8 milioni di euro rispetto a un utile di 1,9 milioni di euro al 30 giugno 2002, per effetto della ripresa di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti. Peraltro i dati dei due semestri non sono tra loro completamente comparabili a seguito della ristrutturazione finanziaria.



ria della società avvenuta nell'ultima parte dell'esercizio 2002 che ne ha modificato la struttura degli attivi finanziari, riducendo in modo significativo la componente monetaria e obbligazionaria;

- il **gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France, ancora condizionato dall'andamento stagnante delle gestioni di patrimoni, ha chiuso il semestre con una perdita consolidata di 1,2 milioni di franchi svizzeri, rispetto all'utile consolidato di 1,8 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2002. Tale risultato è essenzialmente dovuto agli oneri connessi con il processo di ristrutturazione dell'attività di Finter Bank France avviato nel corso del semestre.

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

Italmobiliare ha raggiunto un accordo con Saur International S.A. in merito alla definizione del prezzo di trasferimento della partecipazione del 29% del capitale di Sigesa. Sulla base della metodologia di valutazione a suo tempo pattuita, il valore di cessione è stato definitivamente stabilito in 21,6 milioni di euro, dei quali 19,0 milioni di euro erano stati incassati nel 2002: ciò ha permesso di realizzare una sopravvenienza attiva di 1,8 milioni di euro.

Intermobiliare S.p.A. nel corso del semestre ha acquistato sul mercato ulteriori n. 775.152 azioni ordinarie Italcementi per un controvalore complessivo di 6,7 milioni di euro. La partecipazione diretta di Italmobiliare e indiretta, tramite Intermobiliare, al capitale ordinario di tale società è aumentata al 58,73%.



Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2003

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Ricavi	2.179,2	2.159,7	4.365,3
Valore aggiunto	884,1	887,7	1.867,5
Margine operativo lordo	498,2	514,6	1.117,0
<i>% su ricavi</i>	<i>22,9</i>	<i>23,8</i>	<i>25,6</i>
Ammortamenti	196,1	193,6	408,7
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	302,1	321,0	708,3
<i>% su ricavi</i>	<i>13,9</i>	<i>14,9</i>	<i>16,2</i>
Proventi e oneri finanziari	(22,4)	(27,0)	(62,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	24,7	(11,5)	(79,0)
Utile ante imposte	304,4	282,5	566,7
Imposte sul reddito	(113,9)	(116,2)	(190,5)
Utile totale	190,5	166,3	376,2
Utile di pertinenza di terzi	104,8	102,9	256,4
Utile di pertinenza del Gruppo	85,7	63,4	119,8

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Patrimonio netto totale	3.497,7	3.535,6	3.609,7
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	1.584,7	1.534,0	1.571,9
Indebitamento finanziario netto	(2.010,9)	(2.150,7)	(1.913,1)
Flussi per investimenti	226,6	495,7	872,7
Cash flow (utile+ammortamenti)	386,6	359,9	784,9



Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	2° trimestre 2003	1° trimestre 2003
Ricavi	2.179,2	1.205,3	973,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>1,4</i>
Margine operativo lordo	498,2	310,3	187,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>(3,2)</i>	<i>(7,6)</i>	<i>5,1</i>
<i>% su ricavi</i>	<i>22,9</i>	<i>25,7</i>	<i>19,3</i>
Risultato operativo	302,1	212,1	90,0
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>(5,9)</i>	<i>(10,7)</i>	<i>7,7</i>
<i>% su ricavi</i>	<i>13,9</i>	<i>17,6</i>	<i>9,2</i>
Proventi e oneri finanziari	(22,4)	5,4	(27,8)
<i>% su ricavi</i>	<i>(1,0)</i>	<i>0,4</i>	<i>(2,9)</i>
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	24,7	28,9	(4,2)
<i>% su ricavi</i>	<i>1,1</i>	<i>2,4</i>	<i>(0,4)</i>
Risultato ante imposte	304,4	246,4	58,0
<i>% su ricavi</i>	<i>14,0</i>	<i>20,4</i>	<i>6,0</i>
Utile totale	190,5	163,4	27,1
<i>% su ricavi</i>	<i>8,7</i>	<i>13,6</i>	<i>2,8</i>
Utile di Gruppo	85,7	75,0	10,7
<i>% su ricavi</i>	<i>3,9</i>	<i>6,2</i>	<i>1,1</i>
Indebitamento finanziario netto	2.010,9	2.010,9	1.883,1

Ricavi

L'incremento dei ricavi dello 0,9% rispetto al primo semestre 2002 è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività, a parità di area di consolidamento e tassi di cambio, per il 3,5%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per l'1%;
- all'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio per il 3,6%.



La ripartizione del fatturato per area geografica e settori di attività* può essere così riassunta:

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	%	1° semestre 2002	%	Variazione %
Area geografica					
Unione europea	1.617,3	74,2	1.564,5	72,4	3,4
<i>di cui Italia</i>	740,9	34,0	699,9	32,4	5,9
Nord America	237,8	10,9	292,5	13,6	(18,7)
Altri Paesi e Trading	324,1	14,9	302,7	14,0	7,1
Totale	2.179,2	100,0	2.159,7	100,0	0,9
Settore di attività					
Materiali da costruzione	2.123,2	97,4	2.106,8	97,5	0,8
Imballaggio alimentare e isolamento	54,8	2,5	51,6	2,4	6,2
Altre attività minori	1,2	0,1	1,3	0,1	(7,7)
Totale	2.179,2	100,0	2.159,7	100,0	0,9
Totale a parità di tassi di cambio e area di consolidamento					3,5

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

Margine operativo lordo e risultato operativo

L'andamento reddituale del secondo trimestre ha presentato una flessione attribuibile al settore materiale da costruzioni, che ha determinato una contrazione a livello consolidato del margine operativo lordo e del risultato operativo rispettivamente del 3,2% e del 5,9% nei confronti del primo semestre 2002.

Il Mol del gruppo Italcementi ha risentito dell'indebolimento dei margini verificatosi nel secondo trimestre, mentre il risultato operativo lordo è stato anche condizionato dall'aumento degli ammortamenti conseguenti all'entrata in esercizio della nuova linea produttiva di Calusco (Bergamo - Italia). Su entrambi gli indicatori ha influito negativamente l'effetto della conversione dei risultati in valuta di alcune società estere.

Oneri/proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari evidenziano un saldo negativo di 22,4 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di 27,0 milioni di euro con un miglioramento di 4,6 milioni di euro.

Le rettifiche di valore sono positive per 13,4 milioni di euro a fronte di 6,1 milioni di euro del primo semestre 2002. L'aumento è prevalentemente attribuibile ai ripristini effettuati dalle controllate finanziarie relativamente a partecipazioni quotate in Borsa e svalutate negli anni precedenti.

Le componenti straordinarie evidenziano un saldo positivo di 11,3 milioni di euro da uno negativo di 17,6 milioni di euro. Il primo semestre 2003 ha beneficiato di plusvalenze su cessione di immobilizzazioni, rimborsi assicurativi, e da riprese di accantonamenti effettuati in passato a fronte di vertenze civili concluse positivamente e della sopravvenienza derivante dalla definizione del prezzo di cessione della partecipazione Sigesa.



Risultato netto

Il risultato ante imposte del semestre è stato pari a 304,4 milioni di euro, in crescita del 7,8% rispetto allo stesso periodo 2002 (282,5 milioni di euro).

Dopo imposte pari a 113,9 milioni di euro, l'utile netto complessivo è stato pari a 190,5 milioni di euro, +14,5% rispetto all'utile di 166,3 milioni di euro nel primo semestre 2002. L'utile netto di competenza del Gruppo, dopo un utile di competenza di terzi pari a 104,8 milioni di euro (102,9 milioni di euro nel primo semestre 2002), è stato di 85,7 milioni di euro, con un incremento del 35,2% rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio (utile di 63,4 milioni di euro).

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

(milioni di euro)

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
Immobilizzazioni nette	5.308,9	5.482,5	5.564,5
Capitale di esercizio	973,3	837,0	986,9
Capitale netto investito	6.282,2	6.319,5	6.551,4
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.584,7</i>	<i>1.571,9</i>	<i>1.534,0</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>1.913,0</i>	<i>2.037,8</i>	<i>2.001,5</i>
Tsdi (netti) *	64,3	77,0	88,5
Fondi	709,3	719,7	776,7
Indebitamento/(disponibilità)	2.010,9	1.913,1	2.150,7
Totale copertura	6.282,2	6.319,5	6.551,4

* titoli subordinati a durata indeterminata

Investimenti

Nel primo semestre 2003 l'esborso complessivo per investimenti è stato di 226,6 milioni di euro, significativamente inferiore rispetto al primo semestre 2002 (495,7 milioni di euro), che era stato caratterizzato da rilevanti acquisizioni di partecipazioni e investimenti tecnici. Gli esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a 141,2 milioni di euro (184,3 milioni di euro nel primo semestre 2002), hanno principalmente riguardato Italia, Stati Uniti e Francia.

Gli investimenti finanziari, pari a 85,4 milioni di euro (311,4 milioni di euro nel primo semestre 2002), sono per la quasi totalità ascrivibili all'acquisto di azioni Ciments Français e di azioni ordinarie Italcementi.

Posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2003 l'indebitamento finanziario netto, pari a 2.010,9 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 97,8 milioni di euro rispetto alla fine del precedente esercizio. Tale crescita è stata principalmente determinata dai flussi finanziari in uscita per investi-



menti (226,6 milioni di euro) e dividendi (108,8 milioni di euro), in parte compensati dai flussi finanziari generati dalla gestione operativa (225,3 milioni di euro, a fronte di 151,8 milioni di euro nel primo semestre 2002).

L'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio, sostanzialmente imputabile al debito in dollari Usa, è stato positivo per circa 13,3 milioni di euro.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto più il valore netto dei Tsd e patrimonio netto al 30 giugno 2003 risultava pari al 59,3% rispetto al 55,1% al 31 dicembre 2002 e al 63,3% al 30 giugno 2002; il rapporto tra l'indebitamento come sopra definito e il margine operativo lordo relativo agli ultimi 12 mesi è passato da 1,78 a fine dicembre 2002 a 1,89 alla fine del primo semestre 2003.

Indebitamento (disponibilità) netto

(milioni di euro)

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	898,2	849,7
Debiti finanziari a breve termine	(998,4)	(834,9)
Attività finanziarie a medio/lungo termine	0,4	8,4
Passività finanziarie a medio/lungo termine	(1.911,1)	(1.936,3)
Posizione finanziaria netta	(2.010,9)	(1.913,1)
Variazione verso 31 dicembre 2002	(97,8)	-
Tsd netti	(64,3)	(77,0)

Sintesi dei flussi finanziari

	1° semestre 2003	1° semestre 2002
Flusso netto dell'attività di gestione	371,2	352,7
Variazione del capitale di esercizio	(145,9)	(200,9)
Investimenti		
Immateriali	(7,0)	(9,7)
Materiali	(122,1)	(160,7)
Finanziari (partecipazioni)	(78,3)	(375,7)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	(19,2)	50,4
Totale flussi per investimenti	(226,6)	(495,7)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	14,4	34,3
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(4,9)	(20,3)
Variazione altre partecipazioni	(10,9)	0,8
Dividendi distribuiti	(108,8)	(126,0)
Variazioni di struttura e conversione	13,1	3,3
Altri	0,6	3,0
Posizione finanziaria netta finale	(97,8)	(448,8)



Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo, pari a 3.497,7 milioni di euro, ha registrato un decremento di 112,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2002. Questa variazione è stata determinata principalmente dalla svalutazione rispetto all'euro di altre valute, soprattutto lira egiziana, baht thailandese, dollaro Usa e franco svizzero nonché dalla riduzione del patrimonio netto di competenza di terzi per il rafforzamento della quota di partecipazione in Ciments Français S.A. e Italcementi S.p.A. La svalutazione delle valute rispetto all'euro ha comportato una riduzione della riserva di conversione inclusa nel patrimonio netto complessivo di circa 127,3 milioni di euro di cui 35,6 milioni di euro riferibili al patrimonio netto di Gruppo.



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, che fanno capo al gruppo Italcementi.

Sintesi dei dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		
	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Ricavi	2.124,9	2.108,1	4.261,7
Valore aggiunto	862,1	867,7	1.830,6
Margine operativo lordo	491,2	509,6	1.108,8
<i>% su ricavi</i>	23,1	24,2	26,0
Ammortamenti	(190,2)	(188,3)	397,7
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	301,0	321,3	711,1
<i>% su ricavi</i>	14,2	15,2	16,7
Proventi e oneri finanziari	(59,7)	(60,0)	(127,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	8,0	(14,1)	(52,5)
Risultato ante imposte	249,3	247,2	531,1
Imposte	(105,4)	(104,8)	(174,1)
Utile totale	143,8	142,3	356,9
Utile di pertinenza di terzi	(37,8)	(34,4)	82,9
Utile di pertinenza del gruppo	106,0	107,9	274,0
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Flussi per investimenti	213,5	462,5	812,3
Cash flow (utile + ammortamenti)	334,0	330,6	754,6

L'andamento del primo semestre dell'esercizio 2003 ha evidenziato tendenze differenziate nei vari Paesi con una prevalenza all'indebolimento nei Paesi con economie più avanzate. Il settore delle costruzioni ha registrato un significativo regresso nel Nord America, nelle regioni dove opera il gruppo, un modesto declino in Francia e Belgio, mentre si segnala un andamento positivo negli altri mercati europei ove opera il gruppo. Nei Paesi emergenti viene confermata un'evoluzione generalmente positiva.

La registrata flessione dei dati gestionali appare in larga misura motivata dal deprezzamento del dollaro Usa e di altre valute locali rispetto all'euro, nonché dall'incremento dei costi operativi. Alla formazione dei risultati complessivi ha peraltro contribuito la positiva dinamica delle componenti straordinarie.



Andamento trimestrale

	(milioni di euro)		
	1° semestre 2003	2° trimestre 2003	1° trimestre 2003
Ricavi	2.124,9	1.177,0	947,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>0,8</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>
Margine operativo lordo	491,2	307,3	183,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>(3,6)</i>	<i>(7,7)</i>	<i>4,0</i>
Risultato operativo	301,0	212,2	88,8
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>(6,3)</i>	<i>(10,6)</i>	<i>5,7</i>
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.182,3	2.182,3	2057,0

Come già precisato nelle precedenti relazioni, i settori in cui opera il gruppo sono soggetti a una forte stagionalità con livelli di attività e performance operative generalmente migliori nel secondo trimestre rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

Pur confermandosi tale tendenza nel 2003, il confronto con il precedente esercizio evidenzia un indebolimento dei risultati di gestione nel secondo trimestre, dopo un avvio positivo nei primi mesi dell'anno, con una flessione nell'arco dell'intero semestre.

Vendite e consumi interni*

	1° semestre 2003	Variazione % sul 1° semestre 2002	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento (milioni di tonnellate)	22,4	3,7	2,7
Inerti** (milioni di tonnellate)	27,7	(0,9)	(2,3)
Calcestruzzo (milioni di m ³)	10,4	9,5	9,5

* i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale

** escluse le uscite in conto lavorazione

I volumi di attività del gruppo nel primo semestre 2003 hanno evidenziato un andamento complessivamente positivo nei settori del cemento e del calcestruzzo. Forte è stata l'espansione nell'insieme dei Paesi emergenti e una situazione ancora favorevole si è registrata nell'Unione europea grazie a Italia, Spagna e Grecia, mentre nel Nord America la flessione è stata significativa, anche a causa di condizioni meteorologiche particolarmente sfavorevoli durante gran parte del periodo.

Il calo rilevato nel settore degli inerti deriva principalmente dal mercato francese.



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

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Capitale operativo investito**	
	1° sem. 2003	Variaz. % su 1° sem. 2002	1° sem. 2003	Variaz. % su 1° sem. 2002	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Unione europea	1.594,2	3,7	361,4	(1,0)	2.894,2	2.826,9
Nord America	237,8	(18,7)	35,9	(38,9)	601,4	597,1
Asia	101,5	4,2	33,5	69,7	489,3	531,9
Altri paesi	197,3	4,0	56,1	(9,3)	642,8	677,2
Trading e altri	97,7	(0,4)	4,3	3,1	72,9	65,0
Holding	-	-	-	-	355,0	346,8
Eliminazioni per scambi tra paesi	(103,6)	n.s.	-	-	-	-
Totale	2.124,9	0,8	491,2	(3,6)	5.055,6	5.044,9

* Intercom S.r.l. è riclassificata da Unione europea a trading

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

n.s.= non significativo

L'incremento dei ricavi dello 0,8% rispetto al primo semestre 2002 è riferibile per il 3,5% all'evoluzione positiva dell'attività a parità di area di consolidamento e tassi di cambio, per l'1% alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, riguardanti principalmente l'inserimento di Riverton Cement Corporation in Nord America, e per il 3,7% all'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio, dovute in gran parte al deprezzamento del dollaro e del baht thailandese.

Va rilevato che la rivalutazione dell'euro nei confronti delle altre valute ha comportato, a livello di margine operativo lordo, un effetto negativo nella conversione dei risultati in valuta delle società estere di 18,1 milioni di euro.

Il risultato operativo di gruppo registra una flessione del 6,3%, più elevata di quella del margine operativo lordo, principalmente a causa dei maggiori ammortamenti relativi all'entrata in esercizio della nuova linea produttiva di Calusco in Italia.

Investimenti

Nel primo semestre 2003 l'esborso complessivo per investimenti è stato di 213,5 milioni di euro, inferiore rispetto al primo semestre 2002 (461,5 milioni di euro), caratterizzato da rilevanti acquisizioni di partecipazioni.

Gli esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a 136,9 milioni di euro (177,9 milioni di euro nel primo semestre 2002), hanno principalmente riguardato Italia, Stati Uniti e Francia.

Gli investimenti finanziari, pari a 76,6 milioni di euro (283,5 milioni di euro nel primo semestre 2002), sono per la quasi totalità ascrivibili all'acquisto di azioni Ciments Français e di azioni ordinarie proprie.



Unione europea

In **Italia** la domanda di cemento, sostenuta anche da condizioni meteorologiche favorevoli, ha mantenuto un'intonazione positiva, pur nell'ambito di un'evoluzione molto differenziata a livello territoriale: forte crescita al Nord, aumento più contenuto al Centro e in Sardegna e flessioni nel Sud e in Sicilia.

Le vendite del gruppo di leganti idraulici, pur beneficiando del positivo contesto generale, hanno registrato una crescita complessiva più contenuta rispetto al mercato, a causa della maggior incidenza delle importazioni e di una localizzazione della capacità produttiva sfavorevole rispetto alla dinamica dei consumi. L'aumento dei ricavi, sostenuto dalla crescita dei volumi e dall'effetto residuo dell'incremento dei prezzi introdotto nel giugno 2002, non è stato sufficiente a compensare completamente i pesanti aumenti di alcuni costi industriali e logistici. Il margine operativo lordo è pertanto risultato in leggera flessione.

L'andamento dei consumi di calcestruzzo si è rivelato favorevole, pur in presenza delle forti discontinuità a livello territoriale. Alla crescita ha contribuito in modo significativo il buon andamento delle commesse per le linee ferroviarie ad alta velocità mentre si sono accentuate le difficoltà per l'esaurirsi di investimenti nel comparto edilizia industriale. I risultati di gestione sono stati tuttavia in calo rispetto al primo semestre 2002, penalizzati dalla dinamica dei costi variabili e fissi.

In **Francia** i livelli produttivi hanno registrato un buon incremento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, che era stato caratterizzato da un lungo periodo di scioperi nel primo trimestre.

I risultati di gestione, in forte crescita, hanno beneficiato del buon andamento dei prezzi di vendita, ma soprattutto del contenimento dei costi di produzione e in particolare dei costi energetici per un mix più favorevole dei combustibili utilizzati.

I consumi di inerti e calcestruzzo, invece, penalizzati in particolare dall'andamento dei lavori pubblici, hanno evidenziato un calo rispetto al primo semestre 2002. In tale contesto i volumi di attività di GSM (inerti) e di Unibéton (calcestruzzo) hanno consuntivato una flessione significativa con un negativo effetto sui risultati di gestione.

Nel semestre in esame il mercato del cemento è stato caratterizzato dalla forte crescita delle importazioni provenienti dalla Germania. Ciò ha condizionato i volumi di vendita di Compagnie des Ciments Belges (CCB) diminuiti dell'8,1% sul mercato del **Benelux**.

In calo sono risultate anche le esportazioni e soprattutto le vendite infragruppo destinate al mercato francese, particolarmente elevate lo scorso esercizio in relazione agli scioperi che avevano interessato Ciments Calcia.

Le attività nei settori inerti e calcestruzzo hanno per contro consuntivato buoni tassi di crescita, pari rispettivamente al 4,4% e al 10,5% grazie alla fornitura di alcuni importanti cantieri.

Nel complesso i minori volumi di vendita realizzati nel settore cemento hanno prodotto una diminuzione dei ricavi. Sui risultati di gestione, in forte calo, ha anche influito l'aumento dei costi operativi quali manutenzioni, elettricità, combustibili (a seguito di un minor utilizzo di farine animali) e materie prime.



In **Spagna** le vendite del gruppo, in progresso del 5,3% rispetto alla prima parte dello scorso esercizio, sono state favorite dalla vivace intonazione del mercato.

Il contesto positivo ha anche favorito le vendite nel settore del calcestruzzo (+6,8%), mentre lo slittamento di alcuni importanti cantieri ha limitato quelle nel settore degli inerti (-4%). Il buon andamento complessivo dei volumi e dei prezzi di vendita nei tre settori di attività, associato al contenimento dei costi variabili di produzione grazie al maggior utilizzo di combustibili alternativi, ha permesso di contrastare l'incremento dei costi relativi a personale e manutenzioni, determinando una buona crescita dei risultati di gestione.

In **Grecia** Halyps ha migliorato i volumi complessivi di vendita di cemento.

L'attività del gruppo nel settore degli inerti ha registrato una leggera crescita (+1,7%) mentre particolarmente sostenuto è stato il tasso di espansione nel calcestruzzo (+33,3%) grazie ancora all'effetto dei Giochi Olimpici del 2004.

Il buon andamento complessivo di volumi e prezzi di vendita ha permesso di migliorare ulteriormente i risultati di gestione, malgrado un appesantimento dei costi operativi nel settore del calcestruzzo.

Nord America

Nell'ambito di un quadro economico ancora incerto, inizialmente condizionato dal conflitto iracheno, il settore delle costruzioni ha evidenziato una riduzione dei ritmi di attività nelle aree di presenza del gruppo.

I volumi di vendita di Essroc, che includono l'attività di Riverton Investment Corporation, consolidata nei dati del primo semestre 2002 solo da fine maggio, hanno registrato un calo delle vendite di cemento dell'8,8% rispetto al primo semestre 2002 a parità di perimetro, anche a causa delle avverse condizioni meteorologiche nei mercati di attività.

In tale situazione i prezzi di vendita hanno manifestato una buona tenuta, ma il negativo effetto volume e lo sfavorevole impatto dei costi variabili hanno contribuito al peggioramento dei risultati di gestione malgrado le azioni realizzate per la riduzione dei costi fissi. L'accentuata flessione di ricavi e risultati di gestione è stata anche influenzata dall'impatto negativo della variazione dei tassi di cambio: -48,7 milioni di euro sui ricavi e -8,3 milioni di euro sul margine operativo lordo, a parità di perimetro.

Asia

I consumi di cemento in **Thailandia**, dopo un 2002 particolarmente brillante, hanno messo a segno una crescita anche nel primo semestre 2003. Le vendite nazionali del gruppo sono aumentate dell'8,1% a scapito delle esportazioni risultate in calo. Nel complesso i volumi di vendita di cemento e clinker sono cresciuti del 3,8%. I risultati di gestione, pur in presenza di un rilevante effetto cambi negativo, hanno registrato un forte miglioramento, sostenuto in particolare dalla crescita dei prezzi di vendita nel settore cemento.



In **India**, in un mercato tuttora orientato alla crescita, malgrado i ritmi attenuati del secondo trimestre a causa degli scioperi che hanno interessato il settore dei trasporti nel mese di aprile, le vendite del gruppo nel primo semestre 2003 sono diminuite del 3,2%.

I risultati di gestione, nonostante un effetto cambi negativo, hanno registrato un progresso grazie ai prezzi di vendita in aumento rispetto alla fine del primo trimestre, pur permanendo una elevata volatilità per l'eccesso di capacità produttiva che caratterizza il settore.

Altri Paesi emergenti

In **Bulgaria**, le vendite complessive di cemento e clinker sono aumentate in modo significativo (+19,3%) grazie alle esportazioni di clinker, più che raddoppiate rispetto al primo semestre 2002 e malgrado la riduzione dell'export infragruppo di cemento destinato agli Stati Uniti. Il maggior peso delle esportazioni in dollari ha peraltro determinato una riduzione dei ricavi medi unitari con ripercussioni negative sui risultati di gestione, attenuate dal contenimento dei costi operativi.

L'intonazione generale dell'economia del **Marocco** è stata molto positiva anche nel primo semestre 2003.

In tale congiuntura favorevole Ciments du Maroc ha notevolmente incrementato le vendite di cemento sul mercato nazionale (+16,3%) mentre ha ridotto le esportazioni. Complessivamente i volumi di vendita di cemento e clinker sono aumentati del 9,6%.

I risultati di gestione, nonostante il deprezzamento della valuta locale nei confronti dell'euro, hanno evidenziato un deciso miglioramento grazie ai volumi di attività, all'aumento dei ricavi medi unitari e al buon controllo dei costi operativi.

Il contesto economico generale della **Turchia** ha evidenziato dei miglioramenti anche se condizioni di sufficiente stabilità macroeconomica non sembrano ancora assicurate.

La positiva dinamica nel settore delle costruzioni ha favorito la forte crescita dei volumi di vendita del gruppo in tutti i settori di attività rispetto a quelli del primo semestre 2002, attestati peraltro su livelli estremamente modesti. Nonostante il buon andamento dei volumi e il deciso contenimento dei costi operativi, i ricavi complessivi e, soprattutto, i risultati di gestione sono stati fortemente penalizzati dalla caduta dei prezzi di vendita, non solo in relazione al deprezzamento della lira turca, ma anche a causa della forte conflittualità del mercato. Il livello dei prezzi, particolarmente basso nel primo trimestre, è stato tuttavia in graduale miglioramento negli ultimi mesi del periodo.

Il conflitto iracheno ha pesantemente condizionato l'economia dell'**Egitto** con negative ripercussioni anche sul mercato del cemento, già gravato da un eccesso di capacità produttiva. Nel periodo in esame le vendite complessive di cemento e clinker del gruppo Suez Cement hanno registrato una flessione del 21,7% che, associata all'effetto cambio sfavorevole, ha determinato una forte contrazione dei ricavi e del margine operativo lordo, nonostante il contenimento dei costi operativi e il buon recupero sui prezzi di vendita dopo la pesante riduzione subita nel primo trimestre.



Iniziative nell'e-business

Nel primo semestre 2003 BravoSolution ha realizzato ricavi complessivi pari a oltre 5,2 milioni di euro, in crescita di circa 2 milioni di euro (+64%) sullo stesso periodo dello scorso anno (3,1 milioni di euro); il margine operativo lordo e il risultato operativo, anche se ancora negativi, hanno manifestato tuttavia un netto miglioramento.

In un contesto in cui è in atto una forte riduzione del numero degli operatori, BravoSolution rimane di gran lunga la prima realtà italiana nel settore.

Progetto Energia

Nel primo semestre 2003 è proseguita l'attività di sviluppo del progetto energia di Italgas S.p.A., che si è in particolare concentrata sulla valorizzazione dei propri siti al fine di ottenere le autorizzazioni per la realizzazione di nuovi impianti termoelettrici a ciclo combinato e il potenziamento degli impianti idroelettrici.

Nel semestre in esame, il 98% dell'energia netta disponibile (276 GWh) è stata venduta alle società del gruppo in Italia, consentendo a Italcementi S.p.A. di soddisfare il 30% circa del suo fabbisogno annuo. Italgas S.p.A. ha chiuso il semestre in esame con ricavi per 17,4 milioni di euro (14,8 milioni di euro nel primo semestre 2002) e con un utile di 1,2 milioni di euro (0,9 milioni di euro nel primo semestre 2002).

Vertenze in corso

Le vertenze in corso riguardano principalmente procedimenti promossi dalle Autorità preposte alla tutela della concorrenza, a fronte dei quali le società interessate hanno provveduto a effettuare accantonamenti nei periodi di competenza.

In Italia, l'Autorità garante della Concorrenza e del Mercato ha avviato il 3 aprile 2003 un'istruttoria, nei confronti di dieci società attive nel mercato del calcestruzzo e di una società attiva nel mercato del cemento, riguardante forniture nel settore del calcestruzzo in Lombardia. L'Autorità ha termine fino al 30 luglio 2004 per concludere l'istruttoria.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Nel quadro di una razionalizzazione dei settori di attività del gruppo nel sud della Spagna, Hormigones y Minas, società controllata da Financiera y Minera, ha concluso nel mese di luglio un accordo per la vendita di 7 centrali di calcestruzzo con una plusvalenza, al netto dell'effetto fiscale, stimata in oltre 7,0 milioni di euro.



Evoluzione prevedibile della gestione

I segnali tuttora incerti sull'evoluzione nel breve periodo delle condizioni economiche internazionali e la volatilità dei rapporti di cambio delle monete rendono difficile la formulazione di previsioni.

Si ritiene peraltro probabile che le tendenze delineatesi nel primo semestre nei Paesi in cui opera il gruppo possano trovare conferma nella seconda parte dell'esercizio.

Nell'Unione europea sono prevedibili un rallentamento, anche se moderato, dell'attività in Francia e Belgio e tassi di crescita più contenuti in Italia e Spagna.

Negli Stati Uniti dovrebbe proseguire il recupero già manifestatosi nelle aree di presenza del gruppo, dopo la pesante flessione registrata nei primi mesi dell'esercizio, soprattutto per effetto delle sfavorevoli condizioni meteorologiche.

Un quadro di sviluppo dell'attività nelle costruzioni è ancora prevedibile per la maggior parte dei Paesi emergenti, in particolare in Thailandia e in Marocco, dove dovrebbe consolidarsi l'espansione già in atto; i mercati della Turchia e dell'India meridionale, caratterizzati da una forte sovracapacità produttiva, potrebbero ancora risentire di una elevata volatilità dei prezzi.

In tale contesto, sulla scorta dei risultati consuntivati nel primo semestre e tenendo conto delle difficoltà a recuperare totalmente gli incrementi dei costi, è attesa una moderata flessione dei risultati operativi. In contrapposizione si prevede un significativo effetto favorevole nelle componenti straordinarie, che avevano penalizzato l'esercizio 2002.

Il risultato finale dovrebbe tuttavia registrare una riduzione per effetto del venir meno dei rilevanti vantaggi fiscali di cui aveva beneficiato l'utile dello scorso esercizio.



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

	(milioni di euro)		
	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Ricavi	54,8	51,7	104,9
Valore aggiunto	23,3	21,6	43,3
Margine operativo lordo	11,7	9,8	20,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>21,4</i>	<i>19,0</i>	<i>19,3</i>
Ammortamenti	(3,9)	(3,3)	(7,1)
Risultato operativo	7,8	6,5	13,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,2</i>	<i>12,6</i>	<i>12,5</i>
Proventi (oneri) finanziari	(0,6)	(1,0)	(2,1)
Proventi (oneri) straordinari	-	0,1	(0,2)
Imposte sul reddito del periodo	(2,2)	(3,6)	(6,7)
Risultato netto	5,0	2,0	4,1
Cash flow	8,9	5,3	11,2
Investimenti tecnici	4,0	5,1	9,6
	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Patrimonio netto di gruppo	24,6	21,7	23,6
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(47,1)	(40,4)	(36,5)

L'andamento del primo semestre 2003 è in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente che tuttavia risentiva in parte del processo di ristrutturazione dell'area isolamento termico; il margine operativo lordo (11,7 milioni di euro) migliora del 19,4% e il risultato netto si attesta a 5,0 milioni di euro, grazie anche ai minori oneri finanziari ed alla ridotta incidenza fiscale per utilizzo di perdite pregresse.

Il periodo è stato ancora una volta caratterizzato da un andamento del costo dei materiali polimerici estremamente volatile con una brusca impennata delle quotazioni nel primo trimestre e un altrettanto netto ridimensionamento a fine giugno; il permanere di un trend negativo dei prezzi di vendita in gran parte del periodo non ha avuto però significativi impatti reddituali, grazie a una attenta politica delle scorte e ai recuperi di efficienza effettuati.

Nel mese di giugno è stato sottoscritto con la società Teich (filiale del gruppo austriaco Costantia) un contratto d'acquisto per l'intero pacchetto azionario del gruppo Petruzalek. Il perfezionamento di tale accordo è subordinato all'approvazione delle Autorità antitrust locali e comporterà un esborso pari a circa 9,4 milioni di euro, oltre all'accollo di debiti finanziari per circa 4,5 milioni di euro. Il gruppo Petruzalek commercializza un'ampia gamma di prodotti per l'imballaggio alimentare, ivi comprese macchine confezionatrici, in Austria e nei principali Paesi dell'Est europeo, collocandosi nei mercati di riferimento sem-



pre tra i primi operatori del settore. La clientela è principalmente costituita da catene di supermercati e da industrie di lavorazione di carni avicole, servite attraverso una rete distributiva capillare che comprende 30 depositi.

Petruzalek si propone quindi come "fornitore di sistema" in grado di rispondere a tutte le esigenze di confezionamento di alimenti freschi.

Nell'esercizio 2002 ha realizzato un fatturato di circa 36,4 milioni di euro e un margine operativo lordo di circa 2,8 milioni di euro. Nel primo semestre del 2003 il fatturato ha raggiunto 18,4 milioni di euro rispetto a 15,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2002. Con questa acquisizione Sirap persegue la scelta strategica di una diversificazione geografica verso mercati non ancora maturi, alcuni già in rapida crescita (Repubblica Ceca, Slovacchia, Ungheria, Croazia, Slovenia), altri destinati a una evoluzione nel medio periodo (Romania, Bulgaria, Bosnia, Ucraina).

Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	2° trimestre 2003	1° trimestre 2003
Ricavi	54,8	28,9	25,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>6,0</i>	<i>3,2</i>	<i>9,3</i>
Margine operativo lordo	11,7	9,8	5,9
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>19,4</i>	<i>11,5</i>	<i>28,3</i>
Risultato operativo	7,8	3,8	4,0
<i>Variazione % verso 2002</i>	<i>20,0</i>	<i>8,6</i>	<i>33,3</i>
Indebitamento finanziario	47,1	47,1	33,6

L'andamento del secondo trimestre risente di modesti fenomeni stagionali e dell'andamento delle quotazioni del costo delle materie prime che hanno mantenuto i livelli massimi nei mesi di aprile e maggio.

Andamento del settore per comparti e area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti		Capitale investito		Personale	
	1° sem. 2003	Variaz. % 1° sem. 02	1° sem. 2003	Variaz. % 1° sem 02	1° sem. 2003	1° sem. 2002	30 giu. 2003	31 dic. 2002	30 giu. 2003	30 giu. 2002
Imballaggio alimentare	36,1	7,4	8,7	8,7	3,5	3,7	62,1	53,7	432	399
- Italia	22,7	7,6	6,2	10,7	1,2	2,6	38,8	41,2	317	280
- Francia	13,4	7,2	2,5	4,2	2,3	1,1	13,7	12,5	115	119
- Paesi Est Europa	-	-	-	-	-	-	9,6	-	-	-
Isolamento termico	18,7	3,3	3,0	66,7	0,5	1,4	18,9	15,6	142	200
Totale	54,8	6,0	11,7	19,4	4,0	5,1	81,0	69,3	574	599



Imballaggio alimentare

Italia

Il mercato si è mantenuto complessivamente stabile, i ricavi registrano tuttavia un incremento grazie ai maggiori volumi e al sempre più accentuato spostamento della domanda a favore dei vassoi ad alto contenuto tecnologico, in sostituzione di quelli standard. Tali fenomeni si ripercuotono sul margine operativo lordo che migliora in modo significativo.

Francia

Il mercato francese è stato caratterizzato da un andamento dei consumi moderatamente positivo, in presenza di una concorrenza sempre peraltro competitiva.

In tale contesto, Sirap evidenzia un miglioramento del fatturato determinato dall'aumento dei volumi: tale fenomeno compensa il ridimensionamento dei prezzi rispetto al primo semestre del 2002.

Il margine operativo lordo è in progresso grazie all'efficienza dei processi produttivi che consente di assorbire i maggiori costi derivanti dalle materie prime.

Isolamento termico

Sirap evidenzia comunque miglioramenti rispetto al primo semestre 2002: tale performance è prevalentemente determinata dal raggiungimento di una normale operatività produttiva e un miglioramento della struttura dei costi di produzione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Nello scorso mese di luglio l'Assemblea straordinaria di Sirap Gema S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale di 4.999.782 euro destinato principalmente al finanziamento dell'acquisizione Petruzalek.

Alla fine di luglio è stato concesso il benessere dell'Autorità antitrust austriaca all'acquisizione di Petruzalek, mentre si è ancora in attesa dell'autorizzazione da parte dell'analogha Autorità slovacca.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre l'utile netto dovrebbe mantenere un trend positivo pur se con una progressione inferiore rispetto alla prima parte dell'esercizio. Il risultato consolidato 2003, a meno di fatti attualmente non prevedibili, dovrebbe comunque registrare valori nettamente superiori al 2002 per effetto anche di minor carico fiscale e di minori oneri straordinari.



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-finanziari di sintesi del primo semestre 2003 e 2002:

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Proventi e oneri finanziari	12,2	9,0	19,0
Rettifiche di valore	0,1	(0,1)	(0,1)
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche di valore	(0,4)	(0,3)	(0,8)
Risultato netto	10,8	7,7	16,2

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Patrimonio netto	571,7	462,4	560,9
Posizione finanziaria netta	563,1	457,2	556,1

L'utile netto è stato pari a 10,8 milioni di euro rispetto a 7,7 milioni di euro del primo semestre 2002.

Il miglioramento del risultato deriva dall'aumento degli attivi finanziari e dalle favorevoli condizioni di mercato (contemporaneo restringimento degli spread creditizi e riduzione dei tassi a lungo termine), che hanno comportato un rialzo delle quotazioni e consentito di contabilizzare alcune plusvalenze. Questi eventi positivi hanno più che compensato la riduzione dei rendimenti dello stock di titoli a tasso variabile in seguito alla diminuzione dei tassi a breve. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2003 si è attestata a 563,1 milioni di euro verso 556,1 milioni di euro al 31 dicembre 2002.

L'esercizio 2003 dovrebbe chiudersi con un risultato superiore a quello del 2002, anche se rimane incertezza sull'evoluzione dei tassi nel secondo semestre.

Gruppo Fincomind S.A. (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economico-finanziari consolidati del gruppo Fincomind relativi al primo semestre 2003 e 2002:

(milioni di franchi svizzeri)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Margine di interesse	4,6	6,0	11,2
Commissioni nette	18,7	19,5	38,8
Proventi da trading e altri	4,8	4,5	8,0
Risultato lordo di gestione	2,7	3,9	3,9
Risultato netto	(1,2)	1,8	(4,2)



L'incertezza dei mercati finanziari internazionali, che aveva caratterizzato l'intero anno 2002, è continuata anche nel primo semestre del corrente esercizio, limitando l'attività delle istituzioni che operano nel settore del private banking.

Tale situazione ha coinvolto anche l'operatività di Finter Bank Zürich, principale controllata di Fincomind: ne ha risentito il flusso dei proventi dell'attività caratteristica, in flessione rispetto al 2002. Anche l'ammontare degli interessi attivi si presenta in contrazione in dipendenza della riduzione dei tassi di interesse.

L'ingresso di nuove risorse professionali e la ridefinizione di ruoli e funzioni del management hanno permesso di avviare un programma di sviluppo che ha portato i primi soddisfacenti risultati. Il patrimonio di terzi gestito è cresciuto soprattutto nel secondo trimestre dell'esercizio anche per le migliori performance dei mercati azionari, incrementandosi rispetto all'inizio dell'anno di oltre il 10% e attestandosi a 4.670 milioni di franchi svizzeri. L'utile netto di periodo di Finter Bank Zürich, che include un accantonamento straordinario a fronte di potenziali oneri partecipativi, è stato pari a 2.687 mila franchi svizzeri in confronto a 5.182 mila franchi svizzeri del primo semestre 2002.

La controllata Finter Bank France, impegnata nella ridefinizione del proprio core business verso il private banking, ha dato avvio a procedure mirate a ridefinire la struttura operativa e organizzativa coerentemente con la nuova "mission".

È stato deciso altresì l'abbandono di ogni attività non compatibile con tale nuova strategia. Si ritiene che l'intero processo, in ordine al quale si sta valutando l'opportunità di associare partner esterni al gruppo, possa concludersi in tempi ragionevoli.

Il risultato semestrale dell'istituto appare deficitario sia per la difficile situazione gestionale, sia per gli oneri connessi al richiamato processo di ristrutturazione.

Il gruppo Fincomind, in ragione di quanto riferito, chiude il semestre con una perdita consolidata di 1,2 milioni di franchi svizzeri, rispetto all'utile di 1,8 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2002.

La posizione finanziaria netta di Fincomind S.A. al 30 giugno 2003 è negativa per 29,2 milioni di franchi svizzeri, inferiore rispetto al 31 dicembre 2002 negativa per 32,9 milioni di franchi svizzeri.



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

Di seguito sono riportati i principali dati economico-finanziari di sintesi del primo semestre 2003 e 2002:

(milioni di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Proventi finanziari netti	0,7	3,9	10,0
Rettifiche di valore e accantonamenti a fondo rischi	16,2	(1,8)	(22,0)
Costi operativi, ammortamenti	(0,1)	(0,2)	(0,6)
Risultato netto	16,8	1,9	(12,7)

	30 giugno 2003	30 giugno 2002	31 dicembre 2002
Partecipazioni	150,5	158,0	136,2
Patrimonio netto	158,0	243,9	141,2
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	8,3	90,1	8,3

In seguito al processo di riorganizzazione finanziaria posto in essere nel corso del 2002 e alla riduzione del capitale sociale che ne è conseguita, la struttura finanziaria di questa società si presenta in termini sostanzialmente diversi da quelli che l'hanno caratterizzata per gran parte dell'esercizio scorso.

La società, come detto nella relazione al bilancio 2002, è ora dedicata alla sola gestione degli investimenti partecipativi e nel conto economico quindi trovano evidenza quasi unicamente le risultanze di tali investimenti.

Di conseguenza la situazione economica al 30 giugno 2003, che presenta un utile netto di 16,8 milioni di euro, non è interamente confrontabile con quella dell'analogo periodo dell'anno precedente, che evidenziava un utile di 1,9 milioni di euro.

L'aumento è da ascrivere a ripristini effettuati su partecipazioni, svalutate in precedenza, per adeguarne i valori alle quotazioni del mese di giugno; i proventi della gestione finanziaria sono invece in forte riduzione a causa del minore flusso dei dividendi e della minore posizione finanziaria netta, diminuita a seguito della riduzione di capitale effettuata a fine 2002, come sopra indicato.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2003, positiva per 8,3 milioni di euro, è praticamente invariata rispetto a quella del 31 dicembre 2002.

Per ciò che attiene alle risultanze dell'intero esercizio 2003, queste appaiono largamente condizionate dalle evoluzioni dei listini azionari per il loro impatto su alcune rilevanti posizioni azionarie. In assenza di significative variazioni, il risultato dovrebbe essere migliore rispetto al 2002.



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 2003		31 dicembre 2002	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Mediobanca	2,65	137.831	2,65	137.831
Unicredito Italiano	1,36	98.296	1,36	98.296
Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino *	1,99	50.194	1,95	49.867
Banca Intesa	0,29	48.184	0,29	35.024
Mittel	12,91	22.359	12,91	21.518
Consortium S.r.l.	2,27	15.092	2,27	15.092
Fin.Priv. S.r.l.	14,28	14.354	14,28	14.354
MCC S.p.A.	1,00	12.006	1,00	12.006
Totale		398.316		383.988
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
RCS MediaGroup (già HdP)	5,77	77.426	5,77	77.680
Gemina	4,38	17.002	4,38	17.002
Gim	4,33	7.154	4,33	7.276
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Cartiere Burgo S.p.A.	15,36	28.030	15,36	28.030
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	15.468	33,00	15.468
Totale		149.489		149.865

*ora Banche Popolari Unite (BPU): quota di partecipazione 1,29%

I dividendi introitati nel semestre, a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 29,1 milioni di euro.



Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2003 era di 18.157 unità, rispetto a 18.489 al 31 dicembre 2002 e 18.769 al 30 giugno 2002.

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

	30 giugno 2003	%	31 dicembre 2002	%	30 giugno 2002	%
Italia	5.378	29,6	5.391	29,2	5.399	28,8
Francia	4.346	24,0	4.344	23,5	4.452	23,7
Belgio	580	3,2	577	3,1	586	3,1
Spagna	872	4,8	842	4,6	853	4,5
Grecia	330	1,8	331	1,8	329	1,8
Altri Paesi europei	7	-	6	-	7	-
Totale Unione europea	11.513	63,4	11.491	62,2	11.626	61,9
Nord America	1.762	9,7	1.856	10,0	1.854	9,9
Turchia	953	5,2	1.011	5,4	1.041	5,5
Marocco	1.013	5,6	1.015	5,5	1.031	5,5
Bulgaria	761	4,2	864	4,7	927	4,9
Thailandia	1.342	7,4	1.446	7,8	1.483	7,9
India**	525	2,9	530	2,9	544	3,0
Altri Paesi	288	1,6	276	1,5	263	1,4
Totale Paesi extra Europa	6.644	36,6	6.998	37,8	7.143	38,1
Totale	18.157	100,0	18.489	100,0	18.769	100,0

* sono inclusi i dipendenti delle società consolidate integralmente e proporzionalmente

** 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 presenti 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 inoltre svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate che viene regolata sulla base dei costi attribuibili allo svolgimento della stessa attività.

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



I dati di sintesi al 30 giugno 2003 dei rapporti con parti correlate sono riportati nella sottostante tabella, mentre per un'informativa sui rapporti con parti correlate della Capogruppo Italmobiliare e sui rispettivi controvalori delle prestazioni, si rinvia alla specifica sezione contenuta nelle note esplicative e integrative della stessa Italmobiliare.

	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate*	8.290 (17.391)	7.353 (3.758)	26.519 (3.566)	189 (12)	776 (4)
Altre parti correlate	- (232)	- (186)	- -	- -	- -

* società consolidate con il metodo proporzionale del patrimonio netto e valutate al costo

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 o delle società partecipate.

Italmobiliare nello scorso mese di luglio ha aderito, con un esborso di 4.999 mila euro, all'aumento di capitale della controllata Sirap Gema S.p.A. deliberato per sostenere il progetto di sviluppo internazionale del gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il quadro congiunturale e valutario, per il secondo semestre, permane incerto.

Nelle pagine precedenti sono state riportate le previsioni sull'andamento di alcune partecipate.

Nel settore materiali da costruzione è attesa una moderata flessione dei risultati operativi; in contrapposizione, si prevede un significativo effetto favorevole nelle componenti straordinarie che avevano penalizzato l'esercizio 2002. Il risultato finale dovrebbe tuttavia registrare una riduzione, per effetto del venir meno dei rilevanti vantaggi fiscali di cui aveva beneficiato l'esercizio precedente.

I risultati consolidati del settore imballaggio alimentare e isolamento saranno nettamente superiori a quelli del 2002.

In assenza di diminuzioni sensibili dei corsi di borsa attuali di alcune partecipazioni, l'apporto delle società finanziarie interamente controllate dovrebbe essere superiore rispetto all'esercizio 2002.

Nel complesso, quindi, il risultato consolidato, in assenza di eventi non prevedibili, migliorerebbe rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Per la Capogruppo Italmobiliare, tenuto conto dell'assenza - nell'esercizio in corso - di plusvalenze su cessione di partecipazioni di cui aveva invece beneficiato l'esercizio precedente, il risultato dovrebbe essere moderatamente inferiore a quello del 2002.

■ Prospetti contabili consolidati,
note esplicative e integrative



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni Giu 2003/Dic 2002	30.06.2002
A) Crediti verso Soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	1.389.432	1.406.708	(17.276)	1.469.900
II - Immobilizzazioni materiali	2.919.915	3.010.559	(90.644)	2.948.673
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.330.789	1.385.379	(54.590)	1.454.439
Totale immobilizzazioni (B)	5.640.136	5.802.646	(162.510)	5.873.012
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	451.996	461.540	(9.544)	436.864
II - Crediti	1.453.303	1.279.675	173.628	1.451.151
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	671.279	610.221	61.058	617.114
IV - Disponibilità liquide	236.315	244.344	(8.029)	287.998
Totale attivo circolante (C)	2.812.893	2.595.780	217.113	2.793.127
D) Ratei e risconti	64.883	69.973	(5.090)	88.816
Totale attivo	8.517.912	8.468.399	49.513	8.754.955

PASSIVO

	Totale consolidato 30.06.2003	Totale consolidato 31.12.2002	Variazioni Giu 2003/Dic 2002	Totale consolidato 30.06.2002
A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	100.167	100.167	-	100.167
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	177.191	177.191	-	177.191
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-	86.760
IV - Riserva legale	20.033	20.033	-	20.033
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.120	21.120	-	21.120
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	1.013.737	974.515	39.222	993.052
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	80.000	72.315	7.685	72.315
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	85.736	119.758	(34.022)	63.405
Totale patrimonio netto Gruppo	1.584.744	1.571.859	12.885	1.534.043
X - Capitale e riserve di terzi	1.912.945	2.037.860	(124.915)	2.001.528
Totale patrimonio netto consolidato	3.497.689	3.609.719	(112.030)	3.535.571
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-	324.640
B) Fondi per rischi e oneri	623.899	634.327	(10.428)	692.896
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	85.447	85.357	90	83.774
D) Debiti	3.966.720	3.797.641	169.079	4.095.182
E) Ratei e risconti	19.517	16.715	2.802	22.892
Totale passivo	8.517.912	8.468.399	49.513	8.754.955
Conti d'ordine	3.754.226	3.764.460	(10.234)	3.946.731

Conto economico consolidato



(migliaia di euro)	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni	31.12.2002
			Giu 2003/Giu 2002	
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.179.218	2.159.741	19.477	4.365.279
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(15.671)	(14.377)	(1.294)	13.591
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	7.623		7.623	3.403
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.027	8.475	(448)	18.210
5) Altri ricavi e proventi	17.526	19.884	(2.358)	39.721
Totale	2.196.723	2.173.723	23.000	4.440.204
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	566.447	548.993	17.454	1.089.049
7) Per servizi	652.449	639.252	13.197	1.292.180
8) Per godimento beni di terzi	41.420	37.830	3.590	77.659
9) Per il personale	372.924	359.911	13.013	722.751
10) Ammortamenti e svalutazioni	204.822	201.615	3.207	425.465
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.470)	(556)	(5.914)	5.242
12) Accantonamenti per rischi	4.199	4.960	(761)	10.625
13) Altri accantonamenti		155	(155)	310
14) Oneri diversi di gestione	58.793	60.541	(1.748)	108.619
Totale	1.894.584	1.852.701	41.883	3.731.900
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	302.139	321.022	(18.883)	708.304
C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	33.824	35.076	(1.252)	61.412
16) Altri proventi finanziari	52.073	59.639	(7.566)	115.058
17) Interessi e altri oneri finanziari	(108.347)	(121.754)	13.407	(239.027)
Totale	(22.450)	(27.039)	4.589	(62.557)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	22.123	21.255	868	19.490
19) Svalutazioni	(8.756)	(15.178)	6.422	(51.954)
Totale	13.367	6.077	7.290	(32.464)
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	28.891	26.282	2.609	74.011
21) Oneri	(17.559)	(43.853)	26.294	(120.584)
Totale	11.332	(17.571)	28.903	(46.573)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	304.388	282.489	21.899	566.710
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(113.910)	(116.157)	2.247	(190.489)
Utile/(perdita) ante interessi terzi	190.478	166.332	24.146	376.221
23) Utile/(perdita) di pertinenza di terzi	104.742	102.927	1.815	256.463
Utile/(perdita) dell'esercizio di Gruppo	85.736	63.405	22.331	119.758



Note esplicative e integrative

Premessa

I prospetti contabili consolidati sono stati redatti ai sensi dell'art. 81 del regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

I valori contenuti nei prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative e integrative della presente relazione semestrale sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

Nell'informativa supplementare il rendiconto finanziario esprime le variazioni delle disponibilità liquide secondo lo schema adottato nel bilancio d'esercizio.

Le informazioni relative alle attività del Gruppo e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo 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 2003 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione e ai principi contabili del Gruppo. I criteri di valutazione e i principi di consolidamento sono quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2002.



Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nella tabella "Allegati A e B".

Restano escluse dal 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 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*: E.S.A. Monviso S.p.A., BravoBus S.r.l. (Italia), IPTP Corporation (Usa);
 - *con metodo proporzionale*: Société Calcaires Lorrains al 50%* (Francia), Société des Carrières du Tournais al 65% (Belgio);
 - *con metodo del patrimonio netto*: 2003897 Ontario Inc., Im Scott Holdings Limited, 3092-0631 Quebec Inc., ST-Basile Transport Inc., Beton du Cap Inc., To Ready Mix Ltd, 1475544 Ontario Inc. (Canada).

- Società uscite dall'area di consolidamento:
 - *con metodo del patrimonio netto*: Cave Comand S.r.l.*, Betonsud S.r.l. - in liquidazione*, Prati Fioriti S.r.l., SAB Autoservizi S.r.l. e sue controllate* (Italia).

- Società incorporate:
 - *in Compañia General de Canteras S.A. (Spagna)*: Maquinaria y Proyectos Inmobiliarios S.L. (Spagna)*;
 - *in Essroc Cement Corp. (Usa)*: Essroc Puerto Rico Holdings (Usa);
 - *in Unibéton S.A. (Francia)*: Unibéton Sud-Ouest S.a.s.*, Unibéton Méditerranée S.a.s*, Unibéton Ouest Pays de la Loire S.a.s.*, Unibéton Saba S.A.* (Francia).

* rispetto solo al 30 giugno 2002



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 2003 per lo stato patrimoniale e il cambio medio del 1° semestre 2003 per il conto economico.

(euro)

Divise	Medi			Chiusura		
	Giugno 2003	Dicembre 2002	Giugno 2002	Giugno 2003	Dicembre 2002	Giugno 2002
Dollaro Usa	1,10493	0,94557	0,89787	1,14270	1,04870	0,99750
Dollaro canadese	1,60472	1,48381	1,41275	1,55060	1,65500	1,50050
Sterlina inglese	0,68552	0,62883	0,62167	0,69320	0,65050	0,64980
Sterlina cipriota	0,58325	0,57530	0,57701	0,58637	0,57316	0,57974
Dirham marocchino	10,76135	10,38230	10,25610	10,83750	10,65100	10,59320
Lira turca	1.738.538,60	1.429.836,00	1.241.035,00	1.623.601,00	1.703.477,00	1.577.410,00
Franco svizzero	1,49192	1,46703	1,46902	1,55440	1,45240	1,47210
Baht thailandese	46,94098	40,61510	38,81650	48,00810	45,20940	41,42240
Rupia indiana	53,20913	47,11580	45,09980	53,09700	50,50710	50,87760
Ouguiya mauritano	291,86098	254,65200	238,97900	304,11000	285,22200	275,81800
Lek albanese	139,21010	131,68300	127,34500	134,34300	139,53800	138,45500
Rupia Sri Lanka	109,70662	89,63800	83,16620	114,76200	102,85700	93,53800
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Lira egiziana	6,17052	4,36766	4,14322	6,82200	4,84821	4,61151



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali 1.389.432 migliaia di euro
(1.406.708 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono, rispetto al 2002, di 17.276 migliaia di euro. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	33.484	15.634	17.850
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	320	418	(98)
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	2.210	2.414	(204)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.291	29.419	(3.128)
Avviamento	18.174	20.786	(2.612)
Immobilizzazioni in corso	8.070	6.601	1.469
Differenze di consolidamento	1.256.989	1.284.924	(27.935)
Altre	43.894	46.512	(2.618)
Totale	1.389.432	1.406.708	(17.276)

La variazione è così determinata:

Incrementi	8.266
Decrementi	(35)
Ammortamenti dell'esercizio	(48.144)
Differenze di conversione	(16.179)
Variazioni di struttura e riclassifiche	38.816
Totale	(17.276)

Gli "Incrementi" comprendono, fra l'altro, il goodwill riveniente dall'acquisto di azioni Italcementi S.p.A.

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" si riferiscono per 19 milioni di euro alle spese pluriennali anticipate per scoperta cave, riclassificate da "Ratei e risconti attivi" a "Costi di impianto e di ampliamento" e per 10,2 milioni di euro relativi alla riallocazione del goodwill sull'acquisizione del gruppo Riverton (Usa) da "Immobilizzazioni materiali" a "Differenze da consolidamento".



B II - Immobilizzazioni materiali

2.919.915 migliaia di euro

(3.010.559 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono, rispetto al 2002, di 90.644 migliaia di euro. In dettaglio:

	Giugno 2003			Dicembre 2002	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.066.667	(991.897)	1.074.770	1.115.731	(40.961)
Impianti e macchinari	4.220.870	(2.786.400)	1.434.470	1.378.299	46.171
Attrezzature industriali e commerciali	573.206	(424.249)	148.957	166.549	(17.592)
Beni gratuitamente devolvibili	38.634	(28.487)	10.147	10.547	9.600
Altri beni	267.859	(216.111)	51.748	59.592	(7.844)
Immobilizzazioni in corso e acconti	199.823		199.823	279.841	(80.018)
Totale	7.367.059	(4.447.144)	2.919.915	3.010.559	(90.644)

Il decremento è così determinato:

Incrementi	122.060
Decrementi	(5.870)
Ammortamenti e svalutazioni	(147.837)
Differenze di conversione	(43.489)
Variazioni di struttura e riclassifiche	(15.508)
Totale	(90.644)

Gli "Incrementi" per 122,1 milioni di euro si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 84,7 milioni di euro, tra cui Italia 41,3 milioni di euro e Francia 28,1 milioni di euro ed in Nord America per 26,6 milioni di euro.

Gli investimenti più importanti hanno riguardato lavori per la ristrutturazione e l'ammmodernamento di unità produttive e impianti per 68,7 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente e della sicurezza sul lavoro per 14,7 milioni di euro.

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" sono determinate principalmente dalla riallocazione alla voce "Differenze da consolidamento" del goodwill relativo all'acquisizione realizzata nel primo semestre 2002 del gruppo Riverton (Usa). 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 1.330.789 migliaia di euro
(1.385.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si decrementano, rispetto al 2002, di 54.590 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	873.824	940.941	(67.117)
Crediti	381.375	368.849	12.526
Altri titoli	54.470	54.469	1
Azioni proprie	21.120	21.120	-
Totale	1.330.789	1.385.379	(54.590)

Le partecipazioni si decrementano di 67.117 migliaia di euro per le seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Variaz. struttura	Valore finale
Controllate	77.114	76.250	(467)	(1.395)	257	(3.659)	(68.778)	79.322
Collegate	429.389	231		(3.754)	6.238	(68.312)	(3.869)	359.923
Altre	434.438	1.819	(190)	(1.375)	35	(150)	2	434.579
Totale	940.941	78.300	(657)	(6.524)	6.530	(72.121)	(72.645)	873.824

La voce "Incrementi" comprende principalmente l'acquisto di ulteriori azioni di Ciments Français S.A. per 54,6 milioni di euro, l'acquisto di azioni di Italcementi S.p.A. per 14,7 milioni di euro, l'acquisto della controllata ma non consolidata Calcestruzzi Emilia S.r.l. per 2,0 milioni di euro e l'ulteriore acquisto di azioni Vulkan AD (Bulgaria) per 0,8 milioni di euro; gli stessi importi sono inclusi con segno contrario nella voce "Variazione di struttura".

Le differenze di conversione negative per 72,1 milioni di euro riguardano principalmente le società collegate del gruppo Suez Cement per 69,5 milioni di euro a seguito della svalutazione della lira egiziana nei confronti dell'euro.

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

Tra i "Crediti" sono inclusi 260,3 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 voce "Azioni proprie" ammonta a 21.120 migliaia di euro, importo invariato rispetto al 31 dicembre 2002, e rappresenta il valore di acquisto di n. 890.300 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio.



C - Attivo circolante

CI - Rimanenze 451.996 migliaia di euro
(461.540 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono, rispetto al 2002, di 9.544 migliaia di euro. Le giacenze di magazzino a fine periodo sono così formate:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	263.555	259.291	4.264
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	70.312	77.077	(6.765)
Lavori in corso su ordinazione	11.440	3.817	7.623
Prodotti finiti e merci	89.941	107.447	(17.506)
Acconti	16.748	13.908	2.840
Totale	451.996	461.540	(9.544)

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 59,8 milioni di euro (62,1 milioni di euro nel 2002) principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo.

CII - Crediti 1.453.303 migliaia di euro
(1.279.675 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si incrementano, rispetto al 2002, di 173.628 migliaia di euro. In dettaglio per singola voce:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Crediti verso clienti	1.185.134	987.470	197.664
Crediti verso controllate	5.839	3.976	1.863
Crediti verso collegate	1.184	1.274	(90)
Crediti verso consociate	330	325	5
Crediti verso altri	260.816	286.630	(25.814)
Totale	1.453.303	1.279.675	173.628

La voce "Crediti verso clienti" è rappresentata al netto di 72.536 migliaia di euro (77.407 migliaia di euro nel 2002) 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 nel settore dei materiali da costruzione.

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.



CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
(610.221 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

671.279 migliaia di euro

Aumentano, rispetto al 2002, di 61.058 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	76.827	65.929	10.898
Altri titoli	589.891	535.914	53.977
Crediti finanziari	4.561	8.378	(3.817)
Totale	671.279	610.221	61.058

L'incremento della voce "Partecipazioni non immobilizzate" si riferisce prevalentemente al ripristino di valore effettuato da Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. nella partecipata BancalIntesa S.p.A. Incrementi significativi della voce "Altri titoli" si registrano nelle società Ciments du Maroc per 33.200 migliaia di euro, S.I.I.F. S.A. (Francia) per 20.177 migliaia di euro e Italmobiliare International Finance (Irlanda) per 40.345 migliaia di euro compensati da decrementi significativi in Asia Cement Ltd (Thailandia) per 18.041 migliaia di euro e nella capogruppo per 20.290 migliaia di euro.

CIV - Disponibilità liquide

236.315 migliaia di euro

(244.344 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si decrementano, rispetto al 2002, di 8.029 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Depositi bancari e postali	230.550	240.368	(9.818)
Assegni	4.623	3.094	1.529
Denaro e valori in cassa	1.142	882	260
Totale	236.315	244.344	(8.029)

Incrementi significativi della voce "Depositi bancari e postali" si registrano nelle società S.I.I.L. S.A. (Lussemburgo) per 27.554 migliaia di euro e Asia Cement Ltd (Thailandia) per 26.819 migliaia di euro. Un decremento significativo si registra nella società Set Group Holding (Turchia) di 22.539 migliaia di euro e in Italmobiliare International Finance (Irlanda) di 34.578 migliaia di euro.

D - Ratei e risconti

64.883 migliaia di euro

(69.973 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono, rispetto al 2002, di 5.090 migliaia di euro. Sono costituiti da ratei relativi a interessi, risconti attivi e spese anticipate e comprendono 23.906 migliaia di euro per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto

AI-AIX - Patrimonio di Gruppo 1.584.744 migliaia di euro
(1.571.859 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Il patrimonio netto di Gruppo si incrementa di 12.885 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.	(37.227)
Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre variazioni	(35.624)
Risultato d'esercizio	85.736
Totale	12.885

La variazione per 35,6 milioni di euro delle " Rettifiche di consolidamento e di conversione " si riferisce alla riserva di conversione diminuita a seguito della variazione dei cambi del dollaro, della lira egiziana, del baht thailandese, del dirham marocchino, della rupia indiana e del franco svizzero in rapporto all'euro.

AX - Capitale e riserve di terzi 1.912.945 migliaia di euro
(2.037.860 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Il patrimonio netto di terzi diminuisce di 124.915 migliaia di euro.

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 2003.

In dettaglio:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.808.203	1.781.397	26.806
Quota minoritari risultato	104.742	256.463	(151.721)
Totale	1.912.945	2.037.860	(124.915)

Il decremento di 124,9 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione dei cambi (91,7 milioni di euro), ai dividendi distribuiti (71,6 milioni di euro), all'acquisizione di ulteriori azioni di Ciments Français S.A. e Italcementi S.p.A. (64,5 milioni di euro) al netto del risultato positivo di 104,7 milioni di euro.



B - Fondi per rischi e oneri

623.899 migliaia di euro

(634.327 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si decrementano di 10.428 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002. In dettaglio:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Diff. convers.	Altre variazioni	Valore finale
Fondi trattamento quiscenza / obbl. simili	84.625	2.312	(1.616)	(5.625)	1.191	80.887
Fondi per rischi imposte e oneri	27.604	820	(189)			28.235
Fondi per imposte differite	280.473	14.035	(3.391)	(64)	(2.066)	288.987
Altri fondi	241.625	9.146	(20.955)	(2.377)	(1.649)	225.790
Totale	634.327	26.313	(26.151)	(8.066)	(2.524)	623.899

La voce "Altri fondi" comprende accantonamenti a fronte di passività potenziali derivanti da:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Ripristini ambientali	75.501	76.026	(525)
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	28.852	33.338	(4.486)
Contenziosi	13.396	19.250	(5.854)
Crediti e partecipazioni	34.431	39.560	(5.129)
Cambi	328	286	42
Altri	73.282	73.165	117
Totale	225.790	241.625	(15.835)

La sottovoce "Crediti e partecipazioni" accoglie anche gli accantonamenti per rischi su partecipazioni effettuati dalle società finanziarie.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

85.447 migliaia di euro

(85.357 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Aumenta di 90 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai n. 5.378 dipendenti in organico al 30 giugno 2003 (n. 5.391 al 31 dicembre 2002) delle società italiane consolidate.

	Valore iniziale	Indennità maturate nel periodo	Indennità e anticipazioni corrisposte	Altre	Valore finale
Tfr	85.357	8.725	(8.664)	29	85.447



D - Debiti

3.996.720 migliaia di euro

(3.797.641 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si incrementano di 169.079 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	Variazione
Obbligazioni	500.933	500.933	
Debiti verso banche	1.878.983	1.731.259	147.724
Debiti verso altri finanziatori	526.013	535.292	(9.279)
Debiti finanziari verso:			
- imprese controllate	678	709	(31)
- imprese collegate	2.903	3.004	(101)
	2.909.510	2.771.197	138.313
Acconti	26.759	19.982	6.777
Debiti verso fornitori	571.673	591.902	(20.229)
Debiti rappresentati da titoli di credito	75.648	74.674	974
Debiti verso controllate	1.565	1.932	(367)
Debiti verso collegate	2.193	2.244	(51)
	677.838	690.734	(12.896)
Debiti tributari	128.000	87.076	40.924
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	46.971	45.950	1.021
Altri debiti	204.401	202.684	1.717
	379.372	335.710	43.662
Totale	3.966.720	3.797.641	169.079

I debiti tributari ammontano a 128.000 migliaia di euro e si incrementano di 40.924 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002; l'incremento riguarda i debiti per Iva da liquidare e altre imposte indirette per 25.298 migliaia di euro e i debiti per imposte sul reddito per 15.626 migliaia di euro.

I debiti finanziari a medio e lungo termine, per un valore complessivo al 30 giugno 2003 di 1.911 milioni di euro, sono così suddivisi:

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Euro	1.680	1.684
Rupia indiana	17	24
Baht thailandese	31	33
Dollaro Usa e canadese	183	195
Totale	1.911	1.936

I debiti con scadenza oltre cinque anni ammontano complessivamente a 546 milioni di euro.



Obbligazioni

L'importo di 500.933 migliaia di euro (500.933 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) è costituito da due prestiti obbligazionari emessi da Ciments Français S.A.:

- il 23 ottobre 1997 con il concorso di Société Générale e Lehman Brothers, di 150,9 milioni di euro a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni;
- il 26 giugno 2002, nel quadro del programma EMTN (Euro Medium Term Notes), con il concorso di BNP Paribas e Lehman Brothers di 350 milioni di euro a tasso fisso del 5,875% per una durata di 7 anni.

Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano complessivamente a 1.878.983 migliaia di euro (1.731.259 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e si incrementano rispetto alla fine del 2002 di 147.724 migliaia di euro.

La parte rimborsabile oltre i 12 mesi è pari a 895.931 migliaia di euro di cui si elencano i principali finanziamenti:

- un finanziamento Mediobanca per 51,6 milioni di euro con scadenza nel 2004 a tasso variabile;
- un finanziamento con scadenza nel 2004 per 61 milioni di euro a tasso variabile;
- un finanziamento con scadenza nel 2005 per 76 milioni di euro di cui una tranche di 46 milioni di euro al tasso fisso del 5,99% e i rimanenti 30 milioni di euro al tasso fisso del 5,955%;
- l'utilizzo per 375 milioni di euro di parte delle linee di credito ottenute da Italcementi S.p.A. nell'esercizio '99 per complessivi 750 milioni di euro con scadenza 2006;
- un finanziamento ottenuto nel 2001 e con scadenza a 5 anni per un importo di 125 milioni di euro a tasso variabile;
- un finanziamento, ottenuto nel 2002, con una durata di 6 anni per 109,5 milioni di euro a tasso variabile.

Debiti verso altri finanziatori

Ammontano a 526.013 migliaia di euro (535.292 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e si riferiscono principalmente per 265 milioni di euro (255 milioni di euro al 31 dicembre 2002) a finanziamenti da terzi "billets de trésorerie" erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito aperte da un pool di banche internazionali per un importo totale di 440 milioni di euro con scadenza nel 2004 e per 182 milioni di euro relativi a un finanziamento emesso nel novembre 2002 da investitori privati sul mercato americano. Tale finanziamento, il cui valore originale è di 200 milioni di dollari, si compone di due tranche: la prima di 180 milioni di dollari con durata decennale al tasso fisso del 5,63% e la seconda di 20 milioni di dollari con durata 12 anni al tasso fisso del 5,73%; di questi 200 milioni di dollari 150 sono stati utilizzati per concedere un finanziamento a una società americana del gruppo Essroc; per i restanti 50 milioni di dollari sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio attraverso un "Cross Currency Swap".



E - Ratei e risconti

19.517 migliaia di euro

(16.715 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Si incrementano di 2.802 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002; riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per 7.690 migliaia di euro e risconti passivi per 11.827 migliaia di euro.

Posizione finanziaria netta (Pfn)

Al 30 giugno 2003, la posizione finanziaria netta è passiva ed è pari a 2.010.880 migliaia di euro (1.913.061 migliaia di euro al 31 dicembre 2002); risulta costituita da debiti finanziari lordi per 2.909.510 migliaia di euro e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi finanziari a breve per 898.630 migliaia di euro.

I "Debiti finanziari lordi" di 2.909.510 migliaia di euro (2.771.197 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) sono rappresentati da debiti a breve termine per 998.372 migliaia di euro (834.861 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) e da debiti a medio e lungo termine per 1.911.138 migliaia di euro (1.936.336 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

Risultano inoltre iscritti a bilancio "Titoli subordinati a durata indeterminata" (Tsdì) per un importo netto di 64.307 migliaia di euro (77.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), che portano i debiti finanziari netti totali a 2.075.187 migliaia di euro (1.990.071 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).



Strumenti di copertura rischi finanziari

Operazioni di copertura rischio tasso di interesse

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

Tali operazioni consistono in contratti di scambio di tassi di interesse ("Interest Rate Swap"), con i quali operazioni finanziarie originariamente concluse a tasso variabile vengono trasformate a tasso fisso e viceversa o in un diverso parametro di tasso variabile, nonché in operazioni in derivati consistenti in acquisti di opzioni Cap e vendita di opzioni Floor nella forma di strutture di "Interest Rate Collar".

Il valore delle operazioni di copertura attive al 30 giugno 2003 e al 31 dicembre 2002 è determinato rispettivamente in 971,1 milioni di euro e in 1.092,8 milioni di euro ed è calcolato come valore medio sull'orizzonte prospettico di un anno dal 31 dicembre 2002.

La sensibilità della Posizione finanziaria netta al rischio di variabilità dei tassi di interesse è riepilogata nella seguente tabella:

(milioni di euro)

	30 giugno 2003			31 dicembre 2002		
	Pfn + Tsdì prima delle coperture	Operazioni di copertura	Pfn + Tsdì dopo le coperture	Pfn + Tsdì prima delle coperture	Operazioni di copertura*	Pfn + Tsdì dopo le coperture
Quota a tasso variabile	(1.676,5)	971,1	(705,4)	(1.489,9)	1.092,8	(397,1)
Quota a tasso fisso	(398,7)	(971,1)	(1.369,8)	(500,2)	(1.092,8)	(1.593,0)
Totale	(2.075,2)		(2.075,2)	(1.990,1)		(1.990,1)

* la metodologia di calcolo delle coperture è stata modificata al 30 giugno 2003 e conseguentemente è stato modificato il valore al 31 dicembre 2002

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; inoltre Ciments Français S.A. effettua normalmente operazioni di copertura su taluni finanziamenti infragruppo concessi alle proprie controllate.

A fronte di tali rischi, al 30 giugno 2003 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali Bce del 30 giugno 2003:

(milioni di euro)

	30 giugno 2003		
	Dollaro Usa	Altre divise	Totale
Acquisti a termine	30,1	20,8	50,9
Vendite a termine	13,3	21,7	35,0
Opzioni	24,8	-	24,8
Cross Currency Swap	50,0	-	50,0



Conti d'ordine

3.754.226 migliaia di euro

(3.764.460 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Diminuiscono di 10.234 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2002. Sono così composti:
(migliaia di euro)

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002
Garanzie personali prestate	83.328	88.096
Garanzie reali prestate	166.065	173.270
Beni presso terzi a deposito	1.815.995	1.843.423
Beni di terzi a deposito	70.704	90.581
Garanzie ricevute da terzi	4.627	4.627
Canoni leasing da pagare	3.326	3.433
Altri conti d'ordine	1.610.181	1.561.030
Totale	3.754.226	3.764.460

Le "Garanzie reali prestate" sono relative a debiti iscritti in bilancio e si riferiscono a 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 degli strumenti di copertura. Al 30 giugno 2003 figurano inoltre con riferimento ai piani di stock option per Amministratori e dipendenti, nell'ipotesi di esercizio delle opzioni assegnate, impegni per la cessione di azioni Italcementi S.p.A. per 19,7 milioni di euro e impegni per futuri aumenti di capitale di Ciments Français S.A. per 36 milioni di euro. Tale voce comprende anche impegni di vendita per l'assegnazione a dipendenti di Italmobiliare S.p.A. di n. 49.283 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai piani di stock option.

Altri impegni e obblighi

Gli altri impegni e obblighi al di fuori dei conti d'ordine sono i seguenti:

- 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. L'impegno residuo al 30 giugno 2003 è di 22,6 milioni di euro.
- 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; l'autorizzazione è stata ottenuta nel febbraio 2003 e conseguentemente i forni di Nazareth III saranno chiusi, dispensando così 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 2.179.218 migliaia di euro
(2.159.741 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Si incrementano di 19.477 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. Sono così composti:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Vendite prodotti	2.126.643	2.109.649	16.994
Ricavi prestazioni servizi	48.180	46.480	1.700
Altri ricavi	4.395	3.612	783
Totale	2.179.218	2.159.741	19.477

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

B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci 566.447 migliaia di euro
(548.993 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Aumentano di 17.454 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2002 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	267.845	242.256	25.589
Acquisto di combustibili	114.775	112.110	2.665
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	126.833	120.052	6.781
Acquisto prodotti finiti e merci	56.994	74.575	(17.581)
Totale	566.447	548.993	17.454

I dati del 2002 riferiti agli acquisti di combustibili e ai costi di energia elettrica, riportati in tabella, sono stati riclassificati per omogeneità di confronto con il 2003.



7) Costi per servizi

652.449 migliaia di euro

(639.252 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Aumentano di 13.197 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2002 come di seguito evidenziato:

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	136.197	132.758	3.439
Prestazioni di imprese e manutenzioni	191.335	189.155	2.180
Trasporti	209.047	200.963	8.084
Legali e consulenze	27.991	29.661	(1.670)
Assicurazioni	18.518	15.532	2.986
Altre spese varie	69.361	71.183	(1.822)
Totale	652.449	639.252	13.197

8) Costi per godimento beni di terzi

41.420 migliaia di euro

(37.830 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Aumentano di 3.590 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2002 e si riferiscono principalmente ad affitti.

9) Costi del personale

372.924 migliaia di euro

(359.911 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Il costo complessivo del lavoro presenta un incremento di 13.013 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002 e risulta così ripartito:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Stipendi e salari	258.454	257.200	1.254
Oneri sociali	98.156	91.288	6.868
Trattamento di fine rapporto	8.768	7.772	996
Trattamento di quiescenza e simili	3.068	188	2.880
Altri costi	4.478	3.463	1.015
Totale	372.924	359.911	13.013
Numero medio dipendenti	18.324	18.099	225



14) Oneri diversi di gestione 58.793 migliaia di euro
(60.541 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Diminuiscono di 1.748 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2002.

Detti oneri riguardano:

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Contributi associativi	4.850	4.941	(91)
Altre imposte	29.864	32.353	(2.489)
Spese diverse	24.079	23.247	832
Totale	58.793	60.541	(1.748)

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 33.824 migliaia di euro
(35.076 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Diminuiscono di 1.252 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002 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

52.073 migliaia di euro

(59.639 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Rispetto al 1° semestre 2002 si decrementano di 7.566 migliaia di euro.

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Proventi finanziari:			
a) da crediti immobilizzati verso:			
- imprese controllate	2	6	(4)
- imprese collegate	99	186	(87)
- altre imprese	705	777	(72)
- altri	84	119	(35)
b) da titoli immobilizzati	2.087	4.070	(1.983)
c) da titoli nell'attivo circolante	13.439	12.576	863
d) diversi dai precedenti verso:			
- imprese controllate	65	107	(42)
- imprese collegate	22	8	14
- imprese consociate		1	(1)
- proventi vari	35.570	41.789	(6.219)
Totale	52.073	59.639	(7.566)

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

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Interessi attivi bancari	1.196	1.617	(421)
Interessi attivi clienti e altri crediti	1.880	2.276	(396)
Differenze cambio attive	18.672	24.941	(6.269)
Proventi vari	13.822	12.955	867
Totale	35.570	41.789	(6.219)

I proventi vari includono gli interessi maturati sui depositi correlati ai Tsdì per 12.703 migliaia di euro (12.035 migliaia di euro nel primo 1° semestre 2002).



17) Interessi e altri oneri finanziari 108.347 migliaia di euro
(121.754 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Diminuiscono di 13.407 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. In dettaglio

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
(migliaia di euro)			
Interessi e oneri finanziari a:			
- imprese controllate	4	4	-
- imprese collegate	3	3	-
- oneri vari	108.340	121.747	(13.407)
Totale	108.347	121.754	(13.407)

La voce "Oneri vari" comprende al suo interno:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Interessi passivi verso banche	17.873	14.711	3.162
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	13.586	14.223	(637)
Interessi passivi su TsdI	14.256	14.598	(342)
Differenze cambio passive	22.629	31.574	(8.945)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	27.728	37.640	(9.912)
Oneri verso banche	3.630	4.256	(626)
Altri oneri vari	8.638	4.745	3.893
Totale	108.340	121.747	(13.407)

La variazione positiva netta delle "Differenze cambio attive e passive" ammonta a 2,7 milioni di euro, su tale variazione ha influito positivamente l'impatto, lieve, della rivalutazione della lira turca per 5,6 milioni di euro.



D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 22.123 migliaia di euro
(21.255 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Aumentano di 868 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. In dettaglio:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
(migliaia di euro)			
Rivalutazioni:			
- di partecipazioni	7.019	12.446	(5.427)
- di cui equity	6.566	12.423	(5.857)
- di altre immobilizzazioni finanziarie	64	563	(499)
- di titoli del circolante	15.040	8.246	6.794
Totale	22.123	21.255	868

Tra le rivalutazioni di società valutate a equity si segnalano Ciment Quebec per 2.362 migliaia di euro, Vassiliko Cement Works Ltd per 1.499 migliaia di euro e Mittel per 1.348 migliaia di euro.

19) Svalutazioni 8.756 migliaia di euro
(15.178 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Rispetto al 1° semestre 2002 diminuiscono di 6.422 migliaia di euro. In dettaglio:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Svalutazioni:			
- di partecipazioni	7.220	14.269	(7.049)
- di cui equity	4.476	1.847	2.629
- di altre immobilizzazioni finanziarie	1.160	150	1.010
- di titoli del circolante	376	759	(383)
Totale	8.756	15.178	(6.422)



E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi 28.891 migliaia di euro
(26.282 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Aumentano di 2.609 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. In dettaglio:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Plusvalenze da alienazione	8.407	5.836	2.571
Altri proventi	20.484	20.446	38
Totale	28.891	26.282	2.609

Le "Plusvalenze da alienazione" si riferiscono per 6,2 milioni di euro alla vendita di immobilizzazioni materiali e per 2,2 milioni di euro alla vendita di immobilizzazioni immateriali.

Gli "Altri proventi" sono riferibili per 2 milioni di euro a indennizzi assicurativi, per 4,4 milioni di euro a sopravvenienze attive a fronte di definizione di pendenze legali e per 14,1 milioni di euro a sopravvenienze attive e altri proventi.

21) Oneri 17.559 migliaia di euro
(43.853 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Diminuiscono di 26.294 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. In dettaglio:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Minusvalenza da alienazione	327	441	(114)
Imposte relative a esercizi precedenti	3.292	1.429	1.863
Altri oneri	13.940	41.983	(28.043)
Totale	17.559	43.853	(26.294)

Le "Imposte relative a esercizi precedenti" si riferiscono a maggiori imposte e ad accantonamenti per contenziosi fiscali in diverse società del Gruppo relativi a esercizi precedenti.

Gli "Altri oneri" comprendono svalutazioni di fabbricati, impianti e altre attività per 1,3 milioni di euro, accantonamenti straordinari per ristrutturazioni e riorganizzazione di attività per 1,7 milioni di euro e altri oneri e sopravvenienze passive per 10,9 milioni di euro.



22) Imposte

113.910 migliaia di euro

(116.157 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Diminuiscono di 2.247 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002. In dettaglio:

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Variazione
Correnti	104.339	119.609	(15.270)
Differite	9.571	(3.452)	13.023
Totale	113.910	116.157	(2.247)

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 Acquisti A.V.A. S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	€ 600.000	-	51,00	51,00 BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.056.333	8,44	81,69	81,69 Italcementi S.p.A. 8,44 Italmobiliare Soc. per Az.
CTG S.p.A.	Bergamo	€ 500.000	-	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.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	€ 1.340.000	-	100,00	59,00 Calcestruzzi S.p.A.. 41,00 Cemencal 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	36,81	1,105	36,81 Italmobiliare Soc. per Az. 0,005 Intermobiliare S.p.A. 1,10 Italcementi S.p.A. (diritti di voto: 58,72 Italmobiliare Soc. per Az. 0,01 Intermobiliare S.p.A.)
Italgen S.p.A.	Bergamo	€ 20.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	€ 260.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare Soc. per Az.
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 Promozione e Sviluppo Immobiliare 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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	€ 5.980.000	-	100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema Insulation Systems S.p.A.	Verolanuova (BS)	€ 2.715.000	-	100,00	63,17	Sirap Gema International S.A.
					36,83	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	€ 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.
Francia						
Arena S.A.	Guerville	€ 126.000.000	-	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	€ 43.936	-	100,00	91,04	Tratel S.A.
					8,96	Univrac S.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	€ 5.700.000	-	100,00	100,00	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	€ 152.380.908	-	75,43	74,88	Société Int. Italcementi France S.A.
					0,55	Ciments Français S.A.
						(diritti di voto: 85,06 Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	€ 180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire	€ 120.000	-	100,00	100,00	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	€ 8.024.400	-	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	€ 1.221.632	-	100,00	86,44	Tratel S.A.
					13,56	Univrac 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.
Soc. de Participations et de Refinancements Immobiliers - in liquidazione	Nice	€ 975.000	-	100,00	100,00	Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages
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	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	€ 482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del gruppo % Detenuta da:	
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	€	94.518,39	-	100,00	99,84 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 0,16 Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Civile Immobilière Le Manet	Cagnes sur Mer	€	1.524,49	-	100,00	99,00 Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements 1,0 Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières	Nice	€	15.244,90	-	100,00	99,00 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 1,0 Soc. Civile Immobilières d'Investissement et de Placements
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	€	15.244,90	-	100,00	99,00 Soc. d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 Soc. Civile Française de Participation Financières et Immobilières
Sirap Gema France S.A.	Noves	€	3.520.000	-	99,92	99,92 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	€	1.494.500.000	-	99,99	83,09 Italcementi S.p.A. 16,90 Société International Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€	144.960	-	99,93	99,93 Ciments 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	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tragor S.A.	Pessac	€	892.048	-	100,00	71,75 Tratel S.A. 28,25 Univrac S.A.
Tratel S.A.	L'île S. Denis	€	6.025.580	-	100,00	100,00 Ciments Calcia S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	€	27.159.732	-	99,99	99,99 Arena 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 Participation 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.
Compañía General de Canteras S.A.	Málaga	€	479.283,69	-	99,41	96,12 Sociedad Financiera y Minera S.A. 3,29 Sax S.a.s.
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.
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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
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	-	99,68	59,60 Ciments Français S.A. 40,08 Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: 58,67 Ciments Français S.A. 41,04 Ammos Quarries of East Attica S.A.)
Germania					
Sirap Gema GmbH - in liquidazione	Aalen	€ 26.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.A.
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	€ 7.180.290	-	100,0	99,97 Sirap Gema S.p.A. 0,03 Intermobiliare S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 135.343.593	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 B.V.	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.
IPTP Corporation	Las Vegas	USD 2.000	-	100,00	50,00 Capitol Cement Corporation 50,00 Riverton Corporation
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



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
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 AD	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Marvex	Devnya	LEV	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vulkan AD	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	94,95	70,00	Ciments Français S.A. 24,95 Devnya Cement AD
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
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30	Ciments Français S.A. 3,52 Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	55.550.000	-	90,99	90,99	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 Participation Financière Italmobile S.A.
Porto Rico							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Svizzera							
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75	Ciments Français International S.A. 15,00 Intertrading S.r.l. 18,24 Ciments Français Europe N.V.
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	4.680.000.000	-	39,03	24,96	Ciments Français S.A. 14,07 Vaniyuth Co., Ltd ¹
Jalaprathan Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	57,32	10,78	Asia Cement Public Co., Ltd ¹ 37,00 Ciments Français S.A. 9,54 Vesprapat Holding Co, Ltd ¹
Jalaprathan Concrete Products Co., Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	57,31	57,31	Jalaprathan Cement Public Co., Ltd ¹
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Turchia							
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51	Ciments Français S.A. 1,02 Set Group Holding 0,96 Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL	7.130.660.000.000	-	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	89,94	Devnya Cement AD 10,02 Anadolu Cimentolari Tas
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Betoya Prefabrik Yapı Elemanları 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 Calcaires Lorrains	Heillecourt	€ 40.000	-	49,92	49,92 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	€ 320.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	€ 2.145.000	-	50,00	50,00 GSM 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.
ALTRI PAESI					
India					
Sri Vishnu Cement Ltd	Bangalore	INR 248.549.020	-	96,36	96,36 Zuari Cement Ltd
Zuari Cement Ltd	Goa	INR 3.279.614.000	-	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.
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 S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	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 Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Italconsult S.p.A.	Roma	€ 5.404.703,20	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€ 702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€ 39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare Soc. per Az.
SAFRA S.r.l.	Bologna	€ 51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€ 4.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
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.	Parigi	€ 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 Participation et de Courtages
Finter Gestion S.A.	Parigi	€ 150.000	-	99,37	99,37 Finter Bank France S.A.
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.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Irlanda							
Kayward Limited	Dublino	€	1.608	-	99,94	99,94	Soparfinter S.A.
Lussemburgo							
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF	5.000.000	-	100,00	97,85 2,15	Fincomind S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

AMERICA DEL NORD

Canada

1475544 Ontario Inc.	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	Im Scott Holdings Ltd
2003897 Ontario Inc.	Concord	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
3092-0631 Quebec Inc.	St. Basile	-	-	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
Beton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	-	-	-	75,00	75,00	Ciment Quebec Inc.
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.
Im Scott Holdings Ltd	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	2003897 Ontario Inc.
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	-	-	-	100,00	100,00	Ciment Quebec Inc.
To Ready Mix Ltd	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00	Im Scott Holdings Ltd

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 13,00	Italmed Cement Company Ltd 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 Participation Financière Italmobiliare S.A.
--------------------------------	--------	---	-----------	---	-------	-------	---

Svizzera

Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare Soc. per Az. Société de Participation 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 Bag Company	Cairo	LE	9.000.000	-	56,68	53,32 3,36	Suez Cement Company Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	LE	640.000.000	-	41,47	34,07 7,40	Ciments Français S.A. Tourah Portland Cement Company
Tourah Portland Cement Company	Cairo	LE	238.414.000	-	66,12	66,12	Suez Cement Company

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

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	€ 10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	€ 10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	€ 1.082.220	-	49,99	49,99	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi Emilia S.r.l.	Asola (MN)	€ 46.481,10	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l. - in liq.	Civita Castellana (VT)	€ 10.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Milano	€ 516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo	€ 156.279.377,28	-	15,36	15,36	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	€ 31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorivole (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.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€ 5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare Soc. per Az.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	€ 1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
Francia						
Arden'Pompagne S.A.R.L.	Les Ayvelles	€ 9.146,94	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	€ 40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (S.A. BETP)	Guérande	€ 523.205,03	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. 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 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00	Socli S.A.
Dunkerque Ajouts S.n.c.	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	-	-	75,00	75,00	GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00	Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	100,00	99,00 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	€ 1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
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.
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	Guerville	€ 40.000	-	35,00	35,00	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 20,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	€ 20.310	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€ 17.379,19	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	€ 4.695	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€ 2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
			Diretta	Indiretta	
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.
STE des Bétons de Torcy "S.B.T."	Torcy	€ 252.000	-	100,00	100,00 Unibéton 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 S.O. S.a.s.	Pessac	€ 40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Spagna					
Asociación de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastián	€ 23.138,41	-	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	€ 3.120	-	85,00	85,00 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 Compañía General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€ 783.000	-	26,00	26,00 Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de España S.A.	Bilbao	€ 60.099,77	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	€ 283.803,11	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastián	€ 60.099,77	-	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	€ 8.804,11	-	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.
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



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
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 AD
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00	26,00 Devnya Cement AD
Ljulyaka A.D.	Devnya	LEV	759.372	-	100,00	100,00 Devnya Cement AD
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 Ciments Français S.A. 17,02 Procimar S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	98,00	98,00 Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	98,00	98,00 Ciments du Maroc
Thailandia						
JTC	Bangkok	BT	1.000.000	-	57,27	57,27 Jalapraphan Concrete Products Co, Ltd ¹
Sukanit	Bangkok	BT	500.000	-	56,91	56,91 Jalapraphan Concrete Products Co, Ltd ¹
Turchia						
Altas Ambarlı Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL	500.000.000.000	-	21,78	10,89 Anadolu Cimentolari Tas 10,89 Marmara Cimento Sanayi Tas
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	50.000.000.000	-	99,99	99,99 Set Group Holding
Singapore						
Vietcim (Singapore) PTE Ltd	Singapore	SGD	2	-	100,00	100,00 Investcim S.A.
Vietnam						
Donafrance Cement JV Company	Dong Nai Province	USD	13.500.000	-	70,00	70,00 Vietcim (Singapore) PTE Ltd

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. in liquidazione	Vibo Valentia	€ 25.500	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
Janua Marittima S.p.A.	Genova	€ 2.205.000	-	10,71	10,71	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	€ 4.128.000	10,81	-	10,81	Italmobiliare Soc. per Az.
Musone S.r.l. ²	Civitanova Marche (MC)	€ 102.960	-	-	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Procalmi S.r.l. - in liquidazione	Milano	€ 51.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	11,05	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 31.12.2002	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	484.558	562.272	119.758	1.571.859
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2002									
Consiglio di amministrazione								(604)	(604)
Dividendi								(36.623)	(36.623)
Riserva legale									
Riserva straordinaria						17.613		(17.613)	
A nuovo						7.685		(7.685)	
Trasferimento riserve							57.233	(57.233)	
Differenze cambio e rettifiche da consolidamento							(35.624)		(35.624)
Risultato dell'esercizio								85.736	85.736
Saldi a bilancio 30.6.2003	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	509.856	583.881	85.736	1.584.744



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)	
	30.06.2003	31.12.2002
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	48.375	62.525
Rettifiche da consolidamento		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	75.084	108.344
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	254	(1.640)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	532	(934)
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	(307)	(1.297)
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(35.702)	(33.540)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	325	872
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(2.825)	(14.572)
Risultato netto di competenza del Gruppo	85.736	119.758
Patrimonio netto		
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	963.505	952.357
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	7.721	6.818
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
- in società controllate consolidate integralmente	(1.013.300)	(1.006.343)
- in società collegate e controllate consolidate a equity	(37.270)	(37.273)
Eliminazione dei patrimoni netti delle partecipazioni consolidate		
- in società controllate consolidate integralmente	1.549.891	1.535.263
- in società collegate e controllate consolidate a equity	92.391	94.216
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	35.725	35.468
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(13.919)	(8.647)
Patrimonio netto consolidato di competenza del gruppo	1.584.744	1.571.859



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)	30.06.2003	%	31.12.2002	%	Variazioni 2003/2002
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.389.432		1.406.708		(17.276)
Materiali	2.919.915		3.010.559		(90.644)
Finanziarie	999.592		1.065.248		(65.656)
Totale	5.308.939	84,5	5.482.515	86,8	(173.576)
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	451.996		461.540		(9.544)
Crediti commerciali	1.192.487		993.045		199.442
Debiti commerciali	(677.838)		(690.734)		12.896
Altre attività	405.526		425.532		(20.006)
Altre passività	(398.888)		(352.424)		(46.464)
Totale	973.283	15,5	836.959	13,2	136.324
Capitale netto investito	6.282.222	100,0	6.319.474	100,0	(37.252)
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.584.744		1.571.859		12.885
Quota di terzi	1.912.945		2.037.860		(124.915)
Totale	3.497.689	55,7	3.609.719	57,1	(112.030)
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	64.307	1,0	77.010	1,2	(12.703)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	85.447		85.357		90
Altri accantonamenti	623.899		634.327		(10.428)
Totale	709.346	11,3	719.684	11,4	(10.338)
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(898.256)		(849.726)		(48.530)
Debiti finanziari a breve	998.372		834.861		163.511
Posizione finanziaria netta a breve	100.116	1,6	(14.865)	(0,2)	114.981
Attività finanziarie a medio/lungo	(374)		(8.410)		8.036
Passività finanziarie a medio/lungo	1.911.138		1.936.336		(25.198)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	1.910.764	30,4	1.927.926	30,5	(17.162)
Posizione finanziaria netta	2.010.880	32,0	1.913.061	30,3	97.819
Totale copertura	6.282.222	100,0	6.319.474	100,0	(37.252)

Sintesi del conto economico



(migliaia di euro)	30.06.2003	%	30.06.2002	%	Variazioni	%	31.12.2002	%
Ricavi	2.179.218	100,0	2.159.741	100,0	19.477	0,9	4.365.279	100,0
Variazione magazzini	(8.048)	(0,4)	(14.377)	(0,7)	6.329	(44,0)	16.994	0,4
Incrementi lavori interni	8.027	0,4	8.475	0,4	(448)	(5,3)	18.210	0,4
	2.179.197	100,0	2.153.839	99,7	25.358	1,2	4.400.483	100,8
Altri ricavi	17.526	0,8	19.884	0,9	(2.358)	(11,9)	39.721	0,9
Valore della produzione	2.196.723	100,8	2.173.723	100,6	23.000	1,1	4.440.204	101,7
Consumi	559.977	25,7	548.437	25,4	11.540	2,1	1.094.291	25,1
Servizi	693.869	31,8	677.082	31,4	16.787	2,5	1.369.839	31,4
Oneri diversi	58.793	2,7	60.541	2,8	(1.748)	(2,9)	108.619	2,5
Valore aggiunto	884.084	40,6	887.663	41,1	(3.579)	(0,4)	1.867.455	42,8
Costi per il personale	372.924	17,1	359.911	16,7	13.013	3,6	722.751	16,6
Accantonamenti e svalutazioni	12.996	0,6	13.139	0,6	(143)	(1,1)	27.749	0,6
Margine operativo lordo	498.164	22,9	514.613	23,8	(16.449)	(3,2)	1.116.955	25,6
Ammortamenti e altre svalutazioni	196.025	9,0	193.591	9,0	2.434	1,3	408.651	9,4
Risultato operativo (differenza valore/costi produzione)	302.139	13,9	321.022	14,9	(18.883)	(5,9)	708.304	16,2
Proventi e oneri finanziari	(22.450)	(1,0)	(27.039)	(1,3)	4.589	(17,0)	(62.557)	(1,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	13.367	0,6	6.077	0,3	7.290	120,0	(32.464)	(0,7)
Proventi e oneri straordinari	11.332	0,5	(17.571)	(0,8)	28.903	(164,5)	(46.573)	(1,1)
Risultato ante imposte	304.388	14,0	282.489	13,1	21.899	7,8	566.710	13,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	(113.910)	(5,3)	(116.157)	(5,4)	2.247	(1,9)	(190.489)	(4,4)
Utile (perdita) totale	190.478	8,7	166.332	7,7	24.146	14,5	376.221	8,6
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	104.742	4,8	102.927	4,8	1.815	1,8	256.463	5,9
Utile (perdita) di Gruppo	85.736	3,9	63.405	2,9	22.331	35,2	119.758	2,7
Cash flow	386.503	-	359.923	-	26.580	-	784.872	-



Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) Disponibilità iniziali	244.344	157.438	157.438
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale			
Risultato di Gruppo	85.736	119.758	63.405
Risultato di minoritari	104.742	256.463	102.927
Ammortamenti	195.981	391.016	193.591
Storno risultato partecipazioni a equity	1.510	11.853	(8.775)
Dividendi da società a equity	752	846	846
Svalutazioni/rivalutazioni immobilizzazioni	2.964	44.605	7.648
(Plus)minus da vendite immobil.	(8.423)	(39.812)	(7.547)
Interessi netti su prestito obbligazionario	-	4.741	4.741
Interessi attivi su Tsd	(12.703)	(23.496)	(12.035)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	92	2.415	1.035
Variazione altri fondi	558	(57.352)	6.880
	371.209	711.037	352.716
Variazioni del capitale d'esercizio			
Rimanenze	(1.020)	(18.918)	12.488
Crediti commerciali	(206.450)	(37.245)	(191.860)
Debiti commerciali	2.550	11.391	310
Altri crediti/debiti ratei e risconti	59.051	(8.147)	(21.843)
Partecipazioni non immobilizzate	(10.925)	19.605	768
	(156.794)	(33.314)	(200.137)
Totale B)	214.415	677.723	152.579
C) Flusso finanziario da attività di investimenti			
Investimenti in immobilizzazioni:			
Immateriali	(7.035)	(31.945)	(9.749)
Materiali	(122.060)	(400.398)	(160.694)
Finanziarie (partecipazioni)	(78.300)	(463.984)	(375.655)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	(12.100)	16.179	(13.968)
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	(7.090)	7.445	64.357
Azioni proprie	-	-	-
	(226.585)	(872.703)	(495.709)
Variazione crediti per cessione immob. Fin	(648)	11.998	9.460
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	14.987	126.471	24.809
Totale C)	(212.246)	(734.234)	(461.440)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie			
Variazione dei crediti finanziari	(47.983)	182.300	180.735
Variazione dei debiti finanziari	153.288	113.076	396.235
Variazione delle imm. finanziarie non in posizione fin.	(4.932)	(15.129)	(15.539)
Totale D)	100.373	280.247	561.431
E) Flusso da capitale			
Aumenti di capitale	617	5.109	2.998
Contributi in c/capitale	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi	(108.762)	(128.356)	(126.007)
Rimborsi di capitale	-	-	-
Totale E)	(108.145)	(123.247)	(123.009)
F) Variazioni di struttura e di conversione	(2.426)	(13.583)	999
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio	(8.029)	86.906	130.560
H) (Indebitamento)/disponibilità finali	236.315	244.344	289.998

Italmobiliare



Note, prospetti contabili
e commenti



Il primo semestre 2003 si conclude con un utile netto di 48,4 milioni di euro rispetto a un utile netto di 40,0 milioni di euro dell'analogo periodo del 2002.

Alla crescita del risultato di periodo ha contribuito, in misura prevalente, l'incremento dei dividendi distribuiti dalle società partecipate al quale si aggiungono il miglioramento della gestione finanziaria, minori rettifiche di valore di attività finanziarie e contenimento dei costi operativi. Le componenti straordinarie concorrono positivamente per circa 1,7 milioni di euro.

(migliaia di euro)

	1° semestre 2003	1° semestre 2002	Esercizio 2002
Proventi da partecipazioni	80.586	73.352	114.260
di cui:			
- dividendi e credito d'imposta	80.502	72.489	74.307
- profitti su negoziazioni di partecipazioni	84	863	39.953
Altri proventi finanziari	3.511	3.203	7.093
Altri oneri finanziari	(7.085)	(7.801)	(15.608)
Totale proventi e oneri finanziari	77.012	68.754	105.745
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(485)	(1.069)	(2.453)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(5.544)	(5.607)	(13.385)
Utile delle attività ordinarie	70.983	62.078	89.907
Saldo proventi/oneri straordinari	1.694	22	(4.210)
Risultato prima delle imposte	72.677	62.100	85.697
Imposte sul reddito	(24.302)	(22.142)	(23.172)
Risultato del periodo	48.375	39.958	62.525

I dividendi, comprensivi del credito d'imposta, ammontano a 80,5 milioni di euro, rispetto a 72,5 milioni di euro del passato esercizio, con una crescita, in valore assoluto, di 8 milioni di euro che appare soddisfacente tenuto conto che nel 2002 era stato contabilizzato un dividendo di circa 5 milioni di euro distribuito da SAB Autoservizi, società ceduta nel corso del 2002.

Il differenziale tra proventi e oneri finanziari evidenzia un saldo negativo di 3,6 milioni di euro, in miglioramento di circa 1 milione di euro rispetto al 30 giugno 2002.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono pari a 0,5 milioni di euro, in flessione rispetto a 1,1 milioni di euro del 30 giugno 2002.

Il saldo proventi/costi di gestione è negativo per 5,5 milioni di euro, sostanzialmente sugli stessi livelli del primo semestre 2002: comprende costi di gestione per 7,1 milioni di euro e proventi diversi per 1,6 milioni di euro.

Tra i proventi e oneri straordinari sono incluse sopravvenienze attive per circa 1,8 milioni di euro rivenienti dalla definizione del prezzo di vendita della partecipazione Sigesa, plusvalenze su cessione di unità immobiliari site in Legnano e altri proventi per complessivi 0,6 milioni di euro. Per contro si rilevano oneri, per 0,7 milioni di euro, correlati prevalentemente a partecipazioni cedute.



Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 30 giugno 2003, 31 dicembre 2002 e 30 giugno 2002.

(migliaia di euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	5.339	6.006	7.131
Partecipazioni	1.267.717	1.260.788	1.286.886
Crediti	35.205	38.257	24.258
Azioni proprie	21.120	21.120	21.120
Totale	1.329.381	1.326.171	1.339.395
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	34.237	31.326	34.993
Altre attività	3.252	2.456	3.211
Altre passività	(8.600)	(7.158)	(8.144)
Totale	28.889	26.624	30.060
Totale capitale investito	1.358.270	1.352.795	1.369.455
Coperto da:			
Patrimonio netto	963.505	952.357	929.789
Fondi vari	35.799	39.297	39.860
Indebitamento finanziario netto	358.966	361.141	399.806
Totale copertura finanziaria	1.358.270	1.352.795	1.369.455
Plusvalenze inesprese			
Partecipazioni quotate*	810.631	868.794	1.016.185

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

La principale operazione su partecipazioni ha riguardato l'acquisto dalla controllata Intermobiliare di n. 800.000 azioni ordinarie Italcementi per un controvalore di 7.233 mila euro.

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

	30 giugno 2003		31 dicembre 2002	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz.*	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz.*
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	74.802	631.994	93.605	641.546
Debiti finanziari a breve	(433.768)	(436.699)	(377.018)	(382.656)
Posizione finanziaria netta a breve	(358.966)	195.295	(283.413)	258.890
Impieghi finanziari a medio/lungo	-	-	7.747	7.747
Indebitamento finanziario a medio/lungo	-	-	(85.475)	(85.475)
Posizione finanziaria netta	(358.966)	195.295	(361.141)	181.162

* 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.



L'azzeramento degli impieghi e dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine è motivato dalla riclassificazione degli stessi nelle componenti a breve, trattandosi di posizioni con scadenze inferiori all'anno.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 359,0 milioni di euro (361,1 milioni di euro al 31 dicembre 2002) in miglioramento di 2,2 milioni di euro, mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 195,3 milioni di euro (181,2 milioni di euro al 31 dicembre 2002), con un incremento di 14,1 milioni di euro, come di seguito descritto:

	(milioni di euro)	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanziarie
Vendita di partecipazioni	2,9	4,9
Investimenti in partecipazioni	(7,5)	(8,1)
Dividendi erogati	(36,6)	(36,6)
Dividendi incassati	51,8	57,9
Gestione corrente	(8,4)	(4,0)
Totale	2,2	14,1

Vertenze in corso

La procedura arbitrale internazionale relativa al contenzioso insorto tra le parti in merito alla interpretazione di alcune norme contrattuali riguardanti la cessione di Loro & Parisini è proseguita con lo scambio delle prime memorie.



Stato patrimoniale

ATTIVO	(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni	30.06.2002
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti		-	-	-	-
B) Immobilizzazioni					
I - Immobilizzazioni immateriali		980	1.521	(541)	2.314
II - Immobilizzazioni materiali		4.359	4.485	(126)	4.817
III - Immobilizzazioni finanziarie		1.378.276	1.374.398	3.878	1.386.496
Totale immobilizzazioni (B)		1.383.615	1.380.404	3.211	1.393.627
C) Attivo circolante					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		31.704	28.789	2.915	34.497
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		22.812	49.349	(26.537)	45.304
IV - Disponibilità liquide		289	307	(18)	631
Totale attivo circolante (C)		54.805	78.445	(23.640)	80.432
D) Ratei e risconti		3.252	2.456	796	3.211
Totale attivo		1.441.672	1.461.305	(19.633)	1.477.270
PASSIVO		30.06.2003	31.12.2002	Variazioni	30.06.2002
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	-	20.034
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		21.120	21.120	-	21.120
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		429.858	412.245	17.613	412.245
VIII - Utili portati a nuovo		80.000	72.315	7.685	72.314
IX - Risultato del periodo		48.375	62.525	(14.150)	39.958
Totale patrimonio netto (A)		963.505	952.357	11.148	929.789
B) Fondi per rischi e oneri		34.520	38.049	(3.529)	38.644
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.279	1.248	31	1.216
D) Debiti		439.173	467.340	(28.167)	503.114
E) Ratei e risconti		3.195	2.311	884	4.507
Totale passivo		1.441.672	1.461.305	(19.633)	1.477.270
Conti d'ordine e impegni e rischi		446.600	473.076	(26.476)	549.077

Conto economico riclassificato



(migliaia di euro)	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni	31.12.2002
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	80.586	73.352	7.234	114.260
2) Altri proventi finanziari	3.511	3.203	308	7.093
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(7.085)	(7.801)	716	(15.608)
Totale proventi e oneri finanziari	77.012	68.754	8.258	105.745
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	151	16	135	34
5) Svalutazioni	(636)	(1.085)	449	(2.487)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	(485)	(1.069)	584	(2.453)
6) Altri proventi della gestione	1.548	1.344	204	2.745
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(2.676)	(2.673)	(3)	(7.957)
8) Per godimento di beni di terzi	(123)	(124)	1	(248)
9) Per il personale	(2.781)	(2.578)	(203)	(4.655)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(818)	(850)	32	(1.697)
13) Oneri diversi di gestione	(694)	(726)	32	(1.573)
Totale altri costi della gestione	(7.092)	(6.951)	(141)	(16.130)
Utile delle attività ordinarie	70.983	62.078	8.905	89.907
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	4.257	397	3.860	7.203
15) Oneri	(2.563)	(375)	(2.188)	(11.413)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	1.694	22	1.672	(4.210)
Risultato prima delle imposte	72.677	62.100	10.577	85.697
16) Imposte sul reddito del periodo	(24.302)	(22.142)	(2.160)	(23.172)
17) Risultato del periodo	48.375	39.958	8.417	62.525



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 2002.

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 2002.

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 2003.

B I - Immobilizzazioni immateriali 980 migliaia di euro
(1.521 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

Descrizione	(migliaia di euro)								
	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Valore al 30.06.2003
	Saldo al 31.12.2002	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2003	Saldo al 31.12.2002	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2003	
Costi di impianto e di ampliamento	695	-	-	695	582	43	-	625	70
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	112	-	-	112	65	19	-	84	28
Altre	7.276	224	-	7.500	5.915	703	-	6.618	882
Totale	8.083	224	-	8.307	6.562	765	-	7.327	980

L'incremento di 224 migliaia di euro è dovuto all'imposta sostitutiva pagata relativa alla concessione di due nuove linee di credito a medio termine, onere che viene ammortizzato in correlazione alla durata delle stesse.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 765 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutte le immobilizzazioni immateriali ammortizzabili al 30 giugno 2003.



B II - Immobilizzazioni materiali
(4.485 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

4.359 migliaia di euro

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

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo						Ammortamenti accumulati				Valore al 30.06.2003
	Costo storico	Rivalutaz.	Saldo al 31.12.2002	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2003	Saldo al 31.12.2002	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2003	
Terreni e fabbricati	1.268	4.951	6.219	-	76	6.143	1.812	42	-	1.854	4.289
Impianti e macchinari	438	-	438	-	-	438	428	1	-	429	9
Altri beni	930	-	930	3	2	931	862	10	2	870	61
Totale BII	2.636	4.951	7.587	3	78	7.512	3.102	53	2	3.153	4.359

Il decremento di 78 migliaia di euro che comprende anche pregresse rivalutazioni per 69 migliaia di euro, è dato dalla vendita di un terreno.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 53 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2003.

Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2003 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

Descrizione	Totale 31.12.2002	Decrementi	Totale 30.06.2003
- Legge n. 74/1952	1	-	1
- Legge n. 576/1975	441	1	440
- Legge n. 72/1983	3.278	55	3.223
- Legge n. 413/1991	1.231	13	1.218
Totale	4.951	69	4.882



B III - Immobilizzazioni finanziarie
(1.374.398 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

1.378.276 migliaia di euro

Sono composte da:

(migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31.12.2002	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) ripristini di valore	Saldo al 30.06.2003
Partecipazioni:					
controllate	1.009.643	7.233	-	(156)	1.016.720
collegate	15.996	-	-	-	15.996
altre imprese	235.149	281	191	(238)	235.001
Totale partecipazioni	1.260.788	7.514	191	(394)	1.267.717
Crediti:					
verso imprese controllate	38.136	1.296	4.349	-	35.083
verso altri	121	2	1	-	122
Totale crediti	38.257	1.298	4.350	-	35.205
Altri titoli	54.233	1	-	-	54.234
Azioni proprie	21.120	-	-	-	21.120
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.374.398	8.813	4.541	(394)	1.378.276

Gli incrementi comprendono l'acquisto da Intermobiliare S.p.A. di n. 800.000 azioni ordinarie Italcementi S.p.A. per un controvalore complessivo di 7.233 migliaia di euro.

La voce svalutazioni/ripristini di valore comprende:

- le svalutazioni apportate alle partecipazioni in Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A. per 165 migliaia di euro, in G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. per 122 migliaia di euro e in Premafin Finanziaria S.p.A. per 151 migliaia di euro;
- i ripristini di valore delle partecipazioni in Aliserio S.p.A. per 9 migliaia di euro e in Luxvide S.p.A. per 35 migliaia di euro.

Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 30 giugno 2003 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per 6.981 migliaia di euro:

Descrizione	30.06.2003	31.12.2002	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".

I crediti verso imprese controllate sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti.

I crediti verso imprese controllate sono regolati a tassi di mercato.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

31.704 migliaia di euro

(28.789 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

I crediti aumentano complessivamente di 2.915 migliaia di euro e risultano così costituiti:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Crediti verso clienti	112	2.077	(1.965)
Crediti verso imprese controllate	763	798	(35)
Crediti verso imprese collegate	140	112	28
Crediti verso altri	25.628	23.487	2.141
Imposte anticipate	5.061	2.315	2.746
Totale	31.704	28.789	2.915

I crediti verso altri comprendono crediti verso l'Erario per 25.243 migliaia di euro e crediti diversi per 385 migliaia di euro.

Le "imposte anticipate" sono esposte al netto del fondo imposte differite di 3.366 migliaia di euro come di seguito evidenziato:

Descrizione	31.12.2002				30.06.2003
	Incrementi	Decrementi			
Imposte anticipate	9.064	197	(834)		8.427
Fondo imposte differite passive	(6.749)	-	3.383		(3.366)
Totale	2.315	197	2.549		5.061

La variazione in diminuzione 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.

Le imposte anticipate e differite sono state iscritte secondo i consueti principi contabili e tenuto conto della struttura impositiva presente al momento in cui è sorto l'evento che ha determinato il presupposto per l'iscrizione delle imposte stesse, nonché della sua applicazione prospettica.

Non esistono crediti esigibili oltre i 5 anni.



C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

22.812 migliaia di euro

(49.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

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

(migliaia di euro)

Descrizione	31.12.2002	Incrementi	Decrementi	Ripristini (Svalutaz.)	30.06.2003
Altre partecipazioni	2.537	-	9	5	2.533
Altri titoli	46.675	1.999	29.290	96	19.480
Crediti verso imprese controllate	137	811	149	-	799
Totale	49.349	2.810	29.448	101	22.812

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

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

C IV - Disponibilità liquide

289 migliaia di euro

(307 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Presentano una diminuzione netta di 18 migliaia di euro.

D - Ratei e risconti

3.252 migliaia di euro

(2.456 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Aumentano, rispetto al 2002, di 796 migliaia di euro e sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi; comprendono 23 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:

Descrizione	(migliaia di euro)								
	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 2002	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	412.245	72.315	62.525	952.357
Delibera Assemblea del 30/04/2003 riparto utile esercizio 2002:									
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(604)	(604)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(36.623)	(36.623)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(72.315)	72.315	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	17.613	-	(17.613)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	80.000	(80.000)	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	48.375	48.375
Saldo al 30 giugno 2003	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	429.858	80.000	48.375	963.505

AI-AIX - Patrimonio netto

963.505 migliaia di euro

(952.357 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Al 30 giugno 2003 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

34.520 migliaia di euro

(38.049 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

I fondi in essere sono costituiti da:

Descrizione	31.12.2002	Incrementi	Decrementi	30.06.2003
Fondo imposte	255	-	-	255
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	35.672	-	(3.657)	32.015
Fondo rischi e oneri vari	2.122	128	-	2.250
Totale	38.049	128	(3.657)	34.520

I decrementi si riferiscono all'utilizzo di fondi precedentemente accantonati a fronte di oneri/eccedenze emersi nel corso del periodo.



C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 1.279 migliaia di euro
(1.248 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.248	1.070	178
Utilizzo del periodo	(113)	(136)	23
Accantonamento del periodo	144	314	(170)
Saldo alla fine del periodo	1.279	1.248	31

L'ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei n. 37 dipendenti in organico al 30 giugno 2003 per il titolo in questione.

D - Debiti 439.173 migliaia di euro
(467.340 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

I debiti si decrementano complessivamente di 28.167 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

Descrizione			
	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Finanziamenti a breve termine	428.926	372.550	56.376
Finanziamenti a m/l termine	-	85.475	(85.475)
Debiti per acconti	403	181	222
Debiti verso fornitori	1.644	1.905	(261)
Debiti finanziari verso imprese controllate	4.842	4.468	374
Debiti commerciali verso imprese controllate	710	1.182	(472)
Debiti tributari	725	1.051	(326)
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	263	180	83
Altri debiti	1.660	348	1.312
Totale	439.173	467.340	(28.167)

Il decremento è essenzialmente attribuibile al minor ricorso a fonti finanziarie bancarie.

I debiti tributari includono per 544 migliaia di euro la rateizzazione del debito tributario inerente il condono fiscale.

La voce "Altri debiti" comprende: debiti verso il personale dipendente per 607 migliaia di euro, debiti verso azionisti per dividendi per 53 migliaia di euro, indennizzi da liquidare a fronte di partecipazioni cedute per 920 migliaia di euro e altri debiti per complessive 80 migliaia di euro.

Sono state infine richieste e ottenute, ma non ancora utilizzate, due linee di credito stand-by per complessivi 90 milioni di euro.



E - Ratei e risconti 3.195 migliaia di euro
(2.311 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

La voce ratei e risconti è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti e comprende 3 migliaia di euro di ratei per spese condominiali verso imprese controllate.

Conti d'ordine e impegni e rischi 446.600 migliaia di euro
(473.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

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

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
imprese controllate	4.486	4.486	-
imprese collegate	7.437	7.437	-
Totale	11.923	11.923	-
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	90.945	90.945	-
Altre garanzie personali	1.607	1.607	-
Impegni di vendita	1.542	-	1.542
Impegni diversi	716	794	(78)
Altri conti d'ordine:			
beni presso terzi a deposito	335.385	363.325	(27.940)
beni di terzi in deposito	4.482	4.482	-
Totale altri conti d'ordine	339.867	367.807	(27.940)
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	446.600	473.076	(26.476)

Gli impegni di vendita riguardano l'assegnazione a dipendenti di n. 49.283 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai piani di stock option.



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 80.586 migliaia di euro
(73.352 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

(migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2003				30.06.2002			
	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Nego- azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate								
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	27.867	15.676	43.543	-	24.771	13.934	38.705
Popolonia Italica S.r.l.	-	273	154	427	-	300	169	469
Punta Ala Promoz. Sviluppo Imm.re S.r.l.	-	1.492	364	1.856	-	1.492	839	2.331
SAB Autoservizi S.r.l.	-	-	-	-	-	5.062	-	5.062
Sirap Gema S.p.A.	-	3.960	2.228	6.188	-	-	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	-	1.350	759	2.109	-	1.013	569	1.582
Totale imprese controllate	-	34.942	19.181	54.123	-	32.638	15.511	48.149
Imprese collegate								
Mittel S.p.A.	-	504	283	787	-	504	283	787
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	1.063	598	1.661	-	1.063	598	1.661
Totale imprese collegate	-	1.567	881	2.448	-	1.567	881	2.448
Altre imprese								
ASM Brescia S.p.A.	-	73	1	74	-	-	-	-
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	8	4	12	-	8	4	12
Banca Intesa S.p.A.	83	1	1	85	-	5	3	8
Banca Popolare di Bergamo e Credito Varesino	-	679	382	1.061	862	664	374	1.900
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	280	158	438	-	47	26	73
Emittenti Titoli S.p.A.	-	18	10	28	-	19	11	30
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	-	11	6	17	-	12	7	19
Gemina S.p.A.	-	-	-	-	-	85	48	133
G.I.M. Generale Industrie Metall. S.p.A.	-	129	72	201	-	200	112	312
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	1	-	-	1	-	-	-	-
Mediocredito Centrale S.p.A.	-	513	289	802	-	-	-	-
Sesaab Editrice S.p.A.	-	100	56	156	-	115	65	180
Tredicimarzo S.r.l.	-	-	-	-	1	783	440	1.224
UniCredito Italiano S.p.A.	-	13.529	7.611	21.140	-	12.073	6.791	18.864
Totale altre imprese	84	15.341	8.590	24.015	863	14.011	7.881	22.755
Totale	84	51.850	28.652 *	80.586	863	48.216	24.273	73.352

* di cui 516 migliaia di euro per crediti d'imposta limitati



2. Altri proventi finanziari 3.511 migliaia di euro (3.203 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	629	368	261
interessi da terzi	2	2	-
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	1.517	1.505	12
Totale	2.148	1.875	273
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	533	867	(334)
profitti da negoziazione	399	28	371
Totale	932	895	37
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	7	4	3
commissioni su fidejussioni	15	19	(4)
- da imprese collegate:			
commissioni su fidejussioni	7	7	-
- da altri:			
interessi su crediti bancari	6	7	(1)
interessi su crediti v/Erario	395	395	-
altri proventi su operazioni finanziarie	1	1	-
Totale	431	433	(2)
Totale altri proventi finanziari	3.511	3.203	308

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari 7.085 migliaia di euro (7.801 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	85	64	21
verso banche	4.712	5.469	(757)
su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	2.183	2.183	-
Totale interessi passivi	6.980	7.716	(736)
Altri oneri finanziari	105	85	20
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	7.085	7.801	(716)



Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni 151 migliaia di euro (16 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Partecipazione in imprese controllate	10	-	10
Partecipazione in altre imprese	43	16	27
Altri titoli	98	-	98
Totale	151	16	135

5. Svalutazioni 636 migliaia di euro (1.085 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	165	-	165
Partecipazioni in altre imprese	277	938	(661)
Crediti finanziari	193	147	46
Altri titoli	1	-	1
Totale	636	1.085	(449)

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

6. Altri proventi della gestione 1.548 migliaia di euro (1.344 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Verso imprese controllate	1.176	1.004	172
Verso imprese collegate	54	48	6
Verso terzi	318	292	26
Totale	1.548	1.344	204

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



Altri costi della gestione 7.092 migliaia di euro
(6.951 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

e comprendono:

7. Per servizi non finanziari 2.676 migliaia di euro
(2.673 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Così suddivisi:

- da imprese controllate 616 migliaia di euro (580 migliaia di euro al 30 giugno 2002);
- da terzi 2.060 migliaia di euro (2.093 migliaia di euro al 30 giugno 2002) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, legali e notarili.

8. Per godimento di beni di terzi 123 migliaia di euro
(124 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

di cui 26 migliaia di euro (34 migliaia di euro al 30 giugno 2002) da imprese controllate e sono costituiti prevalentemente da affitti passivi, da spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale 2.781 migliaia di euro
(2.578 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di 203 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2002 e risulta così ripartito:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Salari e stipendi	2.015	1.980	35
Oneri sociali	621	433	188
Trattamento fine rapporto	145	165	(20)
Totale	2.781	2.578	203

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2003 è stato di n. 10 Dirigenti e n. 27 impiegati per un totale di n. 37 unità (-2 unità rispetto al 30.06.2002).

10. Ammortamenti e svalutazioni 818 migliaia di euro
(850 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	765	793	(28)
Immobilizzazioni materiali	53	57	(4)
Totale	818	850	(32)



13. Oneri diversi di gestione 694 migliaia di euro
(726 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

(migliaia di euro)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	541	556	(15)
Altri oneri	153	170	(17)
Totale	694	726	(32)

Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari 4.257 migliaia di euro
(397 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	544	128	416
Altri proventi	22	-	22
Utilizzo fondo rischi su crediti e partecipazioni	3.657	-	3.657
Sopravvenienze attive	34	269	(235)
Totale	4.257	397	3.860

L'utilizzo del fondo rischi su crediti e partecipazioni riguarda in prevalenza costi sostenuti nel periodo e rilevati nella successiva voce 15.

15. Oneri straordinari 2.563 migliaia di euro
(375 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Descrizione	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	2.504	8	2.496
Accantonamento fondo rischi crediti e partecipazioni	-	281	(281)
Imposte e tasse esercizi precedenti	59	86	(27)
Totale	2.563	375	2.188



16. Imposte sul reddito del periodo 24.302 migliaia di euro
(22.142 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Sono così composte:

Descrizione	(migliaia di euro)		
	30.06.2003	30.06.2002	Variazioni
Irpeg	27.048	25.198	1.850
Rettifica imposta sostitutiva su cessione partecipazioni	-	(25)	25
Prelievo dal fondo imposte differite passive	(3.383)	(2.983)	(400)
Totale imposte dell'esercizio	23.665	22.190	1.475
Irpeg - imposte anticipate	(197)	(167)	(30)
Irpeg - prelievo imposte anticipate esercizi precedenti	834	119	715
Totale imposte differite	637	(48)	685
Totale	24.302	22.142	2.160

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 48.375 migliaia di euro
(39.958 migliaia di euro nel 1° semestre 2002)

Rapporti con parti correlate

Secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997 "Raccomandazioni in materia di controlli societari", del 27 febbraio 1998 "Informazioni di bilancio concernenti le operazioni con parti correlate" e del 30 settembre 2002 "Individuazione della nozione di 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 e collegate

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.

Il Direttore generale di Italmobiliare, nell'ambito degli scambi di integrazione operati con Italcementi S.p.A., ricopre la funzione di Condirettore generale della stessa Italcementi.

Per tale attività Italmobiliare addebita alla controllata Italcementi il costo delle prestazioni riferite al tempo effettivamente dedicato.

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 che di rilascio di garanzie e fidejussioni.

I rapporti infragruppo, di natura finanziaria, sono regolati secondo le condizioni usualmente applicate dal mercato, le prestazioni di servizi sono prevalentemente regolate assumendo come riferimento i costi attribuibili alle specifiche prestazioni.

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 2003 sono di seguito riportati:

	(migliaia di euro)	
	Imprese controllate	Imprese collegate
Crediti e debiti		
Crediti finanziari immobilizzati	36.255	-
Crediti di conto corrente	811	-
Crediti per prestazioni	763	140
Ratei e risconti attivi	23	-
Totale crediti	37.852	140
Debiti di conto corrente	(4.842)	-
Debiti per prestazioni	(663)	-
Debiti per depositi cauzionali	(47)	-
Ratei e risconti	(3)	-
Totale debiti	(5.555)	-
Compravendita di azioni	7.233	-
Impegni con parti correlate:		
Fidejussioni a favore di Istituti di Credito	4.486	7.437
Costi e ricavi		
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico-amministrativi	841	14
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	284	40
Ricavi per affitti e recupero spese	51	-
Totale ricavi	1.176	54
Costi per prestazioni di personale e di servizi	(616)	-
Affitti passivi e oneri di noleggio	(26)	-
Totale costi	(642)	-
Proventi e oneri finanziari		
Interessi attivi su finanziamenti	629	-
Interessi attivi su conti correnti	7	-
Recuperi per commissioni	15	7
Totale proventi	651	7
Interessi passivi su conti correnti	(85)	-

Rapporti con altre parti correlate

Riguardano attività professionali prestate per assistenza giudiziale ed extra giudiziale in ordine a vertenze giuridiche riguardanti società cedute o incorporate:

- dallo Studio professionale associato Casella-Minoli, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare avv. Luca Minoli;
- dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare.

Per tali attività sono state contabilizzate competenze per complessive 84 migliaia di euro.



I dati analitici al 30 giugno 2003 dei rapporti con società controllate e collegate sono riportati nel seguito:

	(migliaia di euro)	
	Società	Importo
DETTAGLIO RICAVI E COSTI PARTI CORRELATE		
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico-amministrativi	A.V.A. S.p.A.	6
	Cantiere Nav. di P. Ala S.p.A. in liq.	5
	C.T.G. S.p.A.	17
	Duca d'Este S.r.l.	2
	Franco Tosi S.p.A.	3
	Intermobiliare S.p.A.	19
	Italcementi S.p.A.	623
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	15
	Popolonia Italica S.r.l.	8
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	23
	S.p.A. Nuove Costr. Edilizie S.A.N.C.E.	19
	Sirap Gema S.p.A.	101
	Gesvim S.r.l.	7
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	7
Totale prestazioni attive		855
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	Essroc Cement Corp.	6
	Finter Bank Zürich	11
	Italcementi S.p.A.	212
	S.p.A. Nuove Costr. Edilizie S.A.N.C.E.	10
	Sirap Gema Insulation Sys. S.r.l.	14
	Sirap Gema S.p.A.	31
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	37
	Italconsult S.p.A.	3
Totale recuperi compensi cariche sociali		324
Ricavi per affitti e recupero spese	Italcementi S.p.A.	18
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	30
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	3
Totale ricavi per affitti e recupero spese		51
Costi per prestazioni di personale e di servizi	Italcementi S.p.A.	(144)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(373)
	Popolonia Italica S.r.l.	(29)
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	(70)
Totale costi per prestazioni di personale e di servizi		(616)
Affitti passivi e oneri di noleggio	Italcementi S.p.A.	(2)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(24)
Totale affitti passivi e noleggio		(26)
Interessi attivi su finanziamenti	Intermobiliare S.p.A.	449
	S.p.A. Nuove Costr. Edilizie S.A.N.C.E.	176
	Sirap Gema S.p.A.	4
Totale interessi attivi su finanziamenti		629



(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Interessi attivi su conti correnti	Italmobiliare Servizi S.r.l.	2
	Sirap Gema S.p.A.	5
Totale interessi attivi su conti correnti		7
Recuperi per commissioni	Populonia Italica S.r.l.	2
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	13
	Gesvim S.r.l.	7
Totale recuperi per commissioni		22
Interessi passivi su conti correnti	A.V.A. S.p.A.	(28)
	BravoSolution S.p.A.	(1)
	Italcementi S.p.A.	(1)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(2)
	Populonia Italica S.r.l.	(8)
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	(45)
Totale interessi passivi su conti correnti		(85)

DETTAGLIO CREDITI E DEBITI PARTI CORRELATE

Crediti finanziari immobilizzati	Intermobiliare S.p.A.	23.498
	S.p.A. Nuove Costr. Edilizie S.A.N.C.E.	12.757
Totale crediti finanziari immobilizzati		36.255
Crediti di conto corrente	Sirap Gema S.p.A.	811
Totale crediti di conto corrente		811
Crediti per prestazioni	A.V.A. S.p.A.	6
	Cantiere Navale di P. Ala S.p.A. in liq.	5
	C.T.G. S.p.A.	17
	Duca d'Este S.r.l.	2
	Franco Tosi S.p.A.	3
	Intermobiliare S.p.A.	19
	Italcementi S.p.A.	527
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	15
	Populonia Italica S.r.l.	10
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	39
	S.p.A. Nuove Costr. Edilizie S.A.N.C.E.	19
	Sirap Gema S.p.A.	101
	Gesvim S.r.l.	116
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	24
Totale crediti per prestazioni		903
Ratei e risconti attivi	Italcementi S.p.A.	6
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	17
Totale ratei e risconti		23



(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Debiti di conto corrente	A.V.A. S.p.A.	(1.836)
	Italcementi S.p.A.	(41)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(457)
	Popolonia Italica S.r.l.	(502)
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	(2.006)
Totale debiti di conto corrente		(4.842)
Debiti per prestazioni	BravoSolution S.p.A.	(8)
	Italcementi S.p.A.	(150)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(405)
	Popolonia Italica S.r.l.	(30)
	Punta Ala Prom. e Svil. Imm.re S.r.l.	(70)
Totale debiti per prestazioni		(663)
Debiti per depositi cauzionali	BravoSolution S.p.A.	(40)
	Italcementi S.p.A.	(7)
Totale debiti per depositi cauzionali		(47)
Ratei e risconti	Italcementi S.p.A.	(3)
Totale ratei e risconti		(3)
Compravendita di azioni	Intermobiliare S.p.A.	7.233

DETTAGLIO IMPEGNI PARTI CORRELATE

Impegni con parti correlate		
Fidejussioni a favore di Istituti di Credito	Popolonia Italica S.r.l.	904
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	3.582
	Gesvim S.r.l.	7.437
Totale impegni		11.923

Allegati



Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2003

Titoli azionari e quote	Consistenza al 01.01.2003		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Imprese controllate				
Aliserio S.p.A.	227.000	223	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	2.234	-	-
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	103.212.436	362.741	800.000	7.233
Italmobiliare International B.V.	13.000	14	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	465.129	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-	-	-
Populonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.147	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336	-	-
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	32.490	-	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	127.206	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	5.086	-	-
Totale imprese controllate		1.009.643		7.233
Imprese collegate				
Mittel S.p.A.	5.036.174	6.545	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	9.451	-	-
Totale imprese collegate		15.996		-
Altre imprese				
Banca Intesa S.p.A. - az. ordinarie	108.000	191	2.700 ²	-
Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.r.l.	664.000	12.263	15.000	281
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	9.006	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.433.551	7.276	-	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liquidazione	45.991	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	-	-	-
Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	86.486	312	-	-
Mediobanca S.p.A.	5.805.175	51.837	-	-
Mediocredito Centrale S.p.A.	950.277	12.006	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	810	-	-
R.C.S. Mediagroup S.p.A.	18.677.178	33.035	-	-
Sesaab S.p.A.	1.000.000	9.325	-	-
Sirio Vide Ltd	11	1	-	-
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	84.355	-	-
Totale altre imprese		235.149		281
Totale partecipazioni		1.260.788		7.514
Azioni proprie				
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	20.724	-	-
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	-	-
		21.120		-

* su capitale ordinario

¹ controllata tramite Italcementi S.p.A.

² assegnazione gratuita 1 az. ogni 40 possedute



(migliaia di euro)

Decrementi		Ripristini di valore (svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2003		Utili/(perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	9	10,000 ¹	227.000	232	-
-	-	(165)	100,000	5.000.000	2.069	-
-	-	-	8,443 ¹	1.777.778	2.611	-
-	-	-	69,930	7.000	4.003	-
-	-	-	100,000	1.000.000	5.165	-
-	-	-	58,725 *	104.012.436	369.974	-
-	-	-	100,000	13.000	14	-
-	-	-	99,996	249.990	465.129	-
-	-	-	100,000	260.000	258	-
-	-	-	100,000	100.000	-	-
-	-	-	100,000	1.040.000	1.147	-
-	-	-	99,480	1.293.240	1.336	-
-	-	-	100,000	2.329.675	32.490	-
-	-	-	99,940	4.294.033	127.206	-
-	-	-	100,000	67.500	5.086	-
-	-	(156)			1.016.720	-
-	-	-	12,913	5.036.174	6.545	-
-	-	-	33,000	29.700	9.451	-
-	-	-			15.996	-
110.700	191	-	0,000	-	-	83
-	-	-	0,497	679.000	12.544	-
-	-	-	16,668	20.001	5	-
-	-	-	1,220	100.000	52	-
-	-	-	14,285	2.857	14.354	-
-	-	-	4,836	4.788	321	-
-	-	-	2,324 *	8.469.193	9.006	-
-	-	(122)	4,328 *	6.433.551	7.154	-
-	-	-	0,000	45.991	-	-
-	-	-	0,000	80.000	-	-
-	-	35	10,811	86.486	347	-
-	-	-	0,746	5.805.175	51.837	-
-	-	-	1,000	950.277	12.006	-
-	-	(151)	0,294	915.652	659	-
-	-	-	2,554 *	18.677.178	33.035	-
-	-	-	10,000	1.000.000	9.325	-
-	-	-	11,000	11	1	-
-	-	-	1,369 *	85.626.509	84.355	-
	191	(238)			235.001	83
	191	(394)			1.267.717	83
-	-	-	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 2003

Portafoglio immobilizzato	Consistenza al 01.01.2003	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito fisso	7.745	-	-
Altri titoli a reddito fisso	46.488	-	-
Totale altri titoli	54.233	-	-

Portafoglio circolante	Consistenza al 01.01.2003	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito variabile	26.868	-	26.868
Altri titoli a reddito variabile	16.888	1.997	2.203
Altri titoli a reddito fisso	2.919	-	219
Totale altri titoli	46.675	1.997	29.290

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2003

Titoli azionari o quote	Consistenza al 01.01.2003		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Altre imprese				
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.043	-	-
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	32	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	1	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. - warrant	438.748	15	-	-
Totale altre imprese		2.537		-



(migliaia di euro)

incrementi	Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza al 30.06.2003
		decrementi	
1		-	7.746
-		-	46.488
1		-	54.234

Scarti di emissione incrementi	Ripristini (Svalutazioni)	Consistenza al 30.06.2003
-	-	-
2	96	16.780
-	-	2.700
2	96	19.480

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2003		Utili (perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	9	0,166	1.220.000	2.052	-
-	-	-	0,002	27.916	434	-
-	-	-	0,020	100	1	-
-	-	-	1,784	12.012	11	-
73.481	8	(1)	0,039	234.519	23	-
231.000	1	-	0,000	-	-	1
-	-	(3)	0,000	438.748	12	-
	9	5			2.533	1



Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2003 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 2003	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2003
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.012.436	369.974	3,557	9,893	1.028.995
		369.974			1.028.995
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	5.036.174	6.545	1,300	3,300	16.619
		6.545			16.619
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.052	1,682	1,628	1.986
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	15,555	20,480	572
Banca Intesa S.p.A. - azioni ordinarie					
Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.r.l.	679.000	12.544	18,475	19,890	13.505
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	9.006	1,063	0,740	6.267
G.I.M. Generale Industrie					
Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.433.551	7.154	1,112	0,723	4.651
Immobiliare Lombarda S.p.A.	234.519	23	0,099	0,099	23
Mediobanca S.p.A.	5.805.175	51.837	8,930	8,778	50.958
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	659	0,720	0,750	687
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni - warrant	438.748	12	0,027	0,026	11
R.C.S. Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie	18.677.178	33.035	1,769	2,167	40.473
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie ¹	85.626.509	84.355	0,985	4,200	359.631
		201.111			478.764
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	20.724	23,278	35,090	31.241
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	20,840	594
		21.120			31.835

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 2003 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato 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 2003	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2003
Titoli di Stato a reddito fisso	7.747	99,990%	7.746	103,180%	7.993

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2003 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 2003	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2003
Altri titoli a reddito variabile	16.763	99,194%	16.780	101,144%	16.955
Altri titoli a reddito fisso	2.700	100,000%	2.700	112,559%	3.039
Totale			19.480		
Totale altri titoli compresi nel circolante			19.480		

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2003 relativamente ai titoli obbligazionari, di Stato e altri non 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 2003	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2003
Altri titoli a reddito fisso	46.488	100,000%	46.488	101,122%	47.009
Totale			46.488		
Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato			54.234		

■ Informativa
supplementare



Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30.06.2003	31.12.2002
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	48.375	62.525
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	(2.679)	(1.455)
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	389	2.139
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	46.085	63.209
Altre fonti:		
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	191	167.697
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	9	-
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	76	534
Cessioni di immobilizzazioni immateriali al netto utilizzo fondi	-	3
Totale altre fonti (B)	276	168.234
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	1.965	(1.957)
Variazione dei crediti verso controllate	35	(72)
Variazione dei crediti verso collegate	(28)	(34)
Variazione dei crediti verso altri	(4.887)	(406)
Variazione dei crediti finanziari	3.053	(31.508)
Variazione altri crediti immobilizzati	(1)	12
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(796)	(325)
Variazione dei debiti per acconti	222	36
Variazione dei debiti verso fornitori	(261)	111
Variazione dei debiti verso controllate	(472)	(24)
Variazione degli altri debiti	1.069	(20.808)
Variazione dei ratei e risconti passivi	884	1.195
Variazione netta (C)	783	(53.780)
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	3	57
Immobilizzazioni immateriali	225	2
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	7.514	130.649
Partecipazioni scritte nell'attivo circolante	-	2.257
Pagamento dividendi	36.623	36.621
Pagamento Consiglio d'amministrazione	604	646
Totale impieghi (D)	44.969	170.232
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	2.175	7.431
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(361.141)	(368.572)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(358.966)	(361.141)

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 2003, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate che rappresentano circa l'11,8% delle attività consolidate e circa il 9,8% 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 10 aprile 2003 ed in data 20 settembre 2002.
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, 22 settembre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Coglia
(Socio)