

ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2004



Indice

■ GRUPPO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	11
Prospetti contabili consolidati, note esplicative e integrative	41
Allegati	69
Informativa supplementare	81

■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Note, prospetti contabili e commenti	87
Allegati	113
Informativa supplementare	121
Relazione della società di revisione	123

Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione nel 1° semestre 2004

13 settembre 2004

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
Pier Giorgio Barlassina	⁷	
Mauro Bini	³⁻⁴⁻⁵	
Giorgio Bonomi	³	
Italo Lucchini	¹⁻³	
Luca Minoli	²	
Giorgio Perolari	²⁻³⁻⁴	
Carlo Pesenti	¹	Direttore generale
Livio Strazzerà		
<hr/>		
Graziano Molinari	⁶	Segretario

■ COLLEGIO SINDACALE

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2004)

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	⁵
Eugenio Mercorio	
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 Membro dell'Organismo di vigilanza

⁶ Segretario del Comitato esecutivo

⁷ Nominato il 18 maggio 2004



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 e, ove nominati, al Vicepresidente (o ai Vicepresidenti) e 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 e al Segretario del Consiglio nell'ambito delle rispettive competenze.

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 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.



Organismo di vigilanza

Il Consiglio di amministrazione, nel mese di maggio, ha approvato il “Modello di organizzazione, gestione e controllo” previsto dal Dlgs 231/01 (il “Modello”).

È stabilito che:

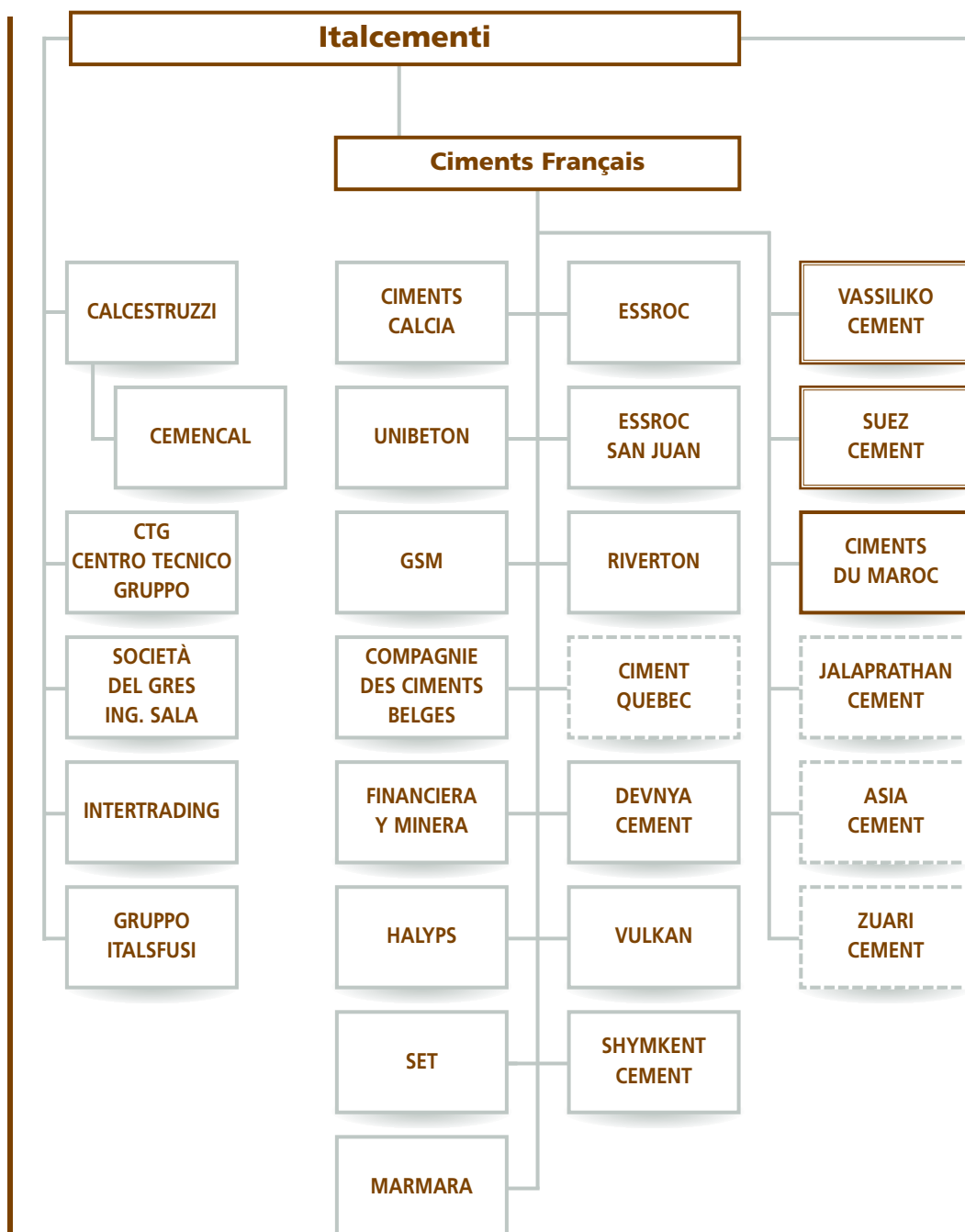
- il compito di vigilare continuativamente sull’efficace funzionamento e sull’osservanza del Modello, nonché di proporre l’aggiornamento, sia affidato a un organismo della Società (Organismo di vigilanza) dotato di autonomia, professionalità e indipendenza nell’esercizio delle sue funzioni;
- l’Organismo di vigilanza sia composto, nel rispetto dei requisiti previsti nel Modello, da:
 - a) un membro appartenente al personale della Società, individuato preferibilmente nel responsabile della funzione di Internal Auditing;
 - b) due membri non appartenenti al personale della Società e, qualora siano Amministratori, solo se indipendenti ai sensi del Codice di autodisciplina della Società o di eventuale disposizione statutaria.

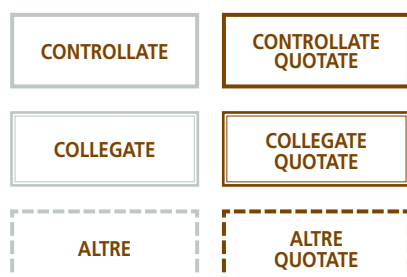
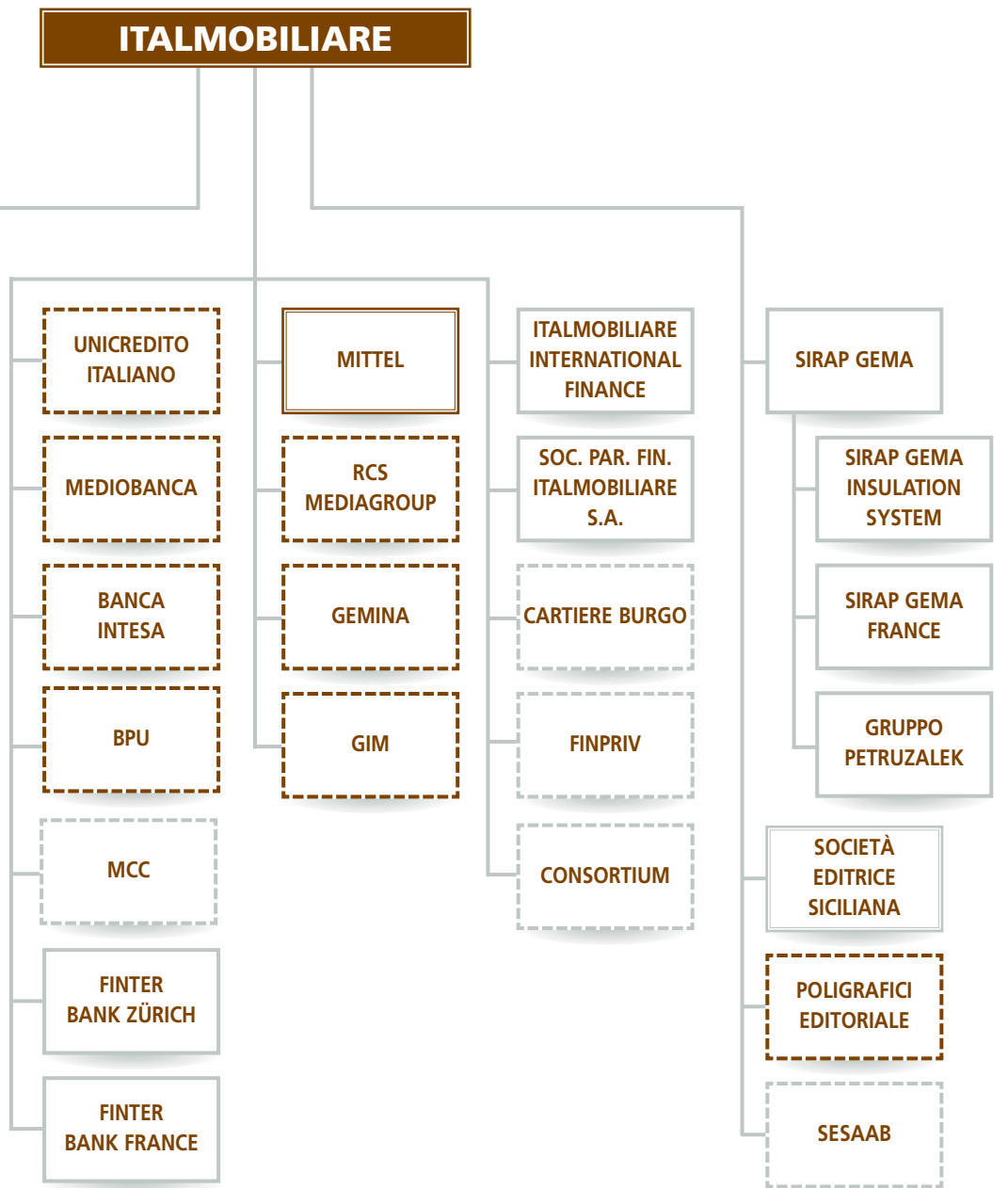
Il Consiglio di amministrazione, pertanto, ha provveduto a nominare l’Organismo di vigilanza designando un Amministratore indipendente (poi nominato Presidente), il responsabile della funzione di Internal Auditing della Società e un professionista esterno (attualmente anche Sindaco supplente).

Nel corso del semestre l’Organismo di vigilanza si è riunito per svolgere le funzioni assegnategli dal Modello.



GRUPPO ITALMOBILIARE





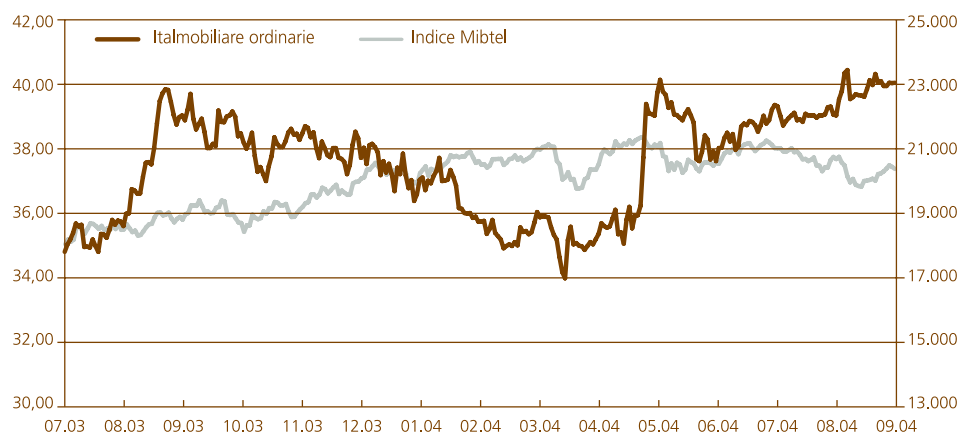


Quotazioni dal 01.07.2003 al 31.08.2004

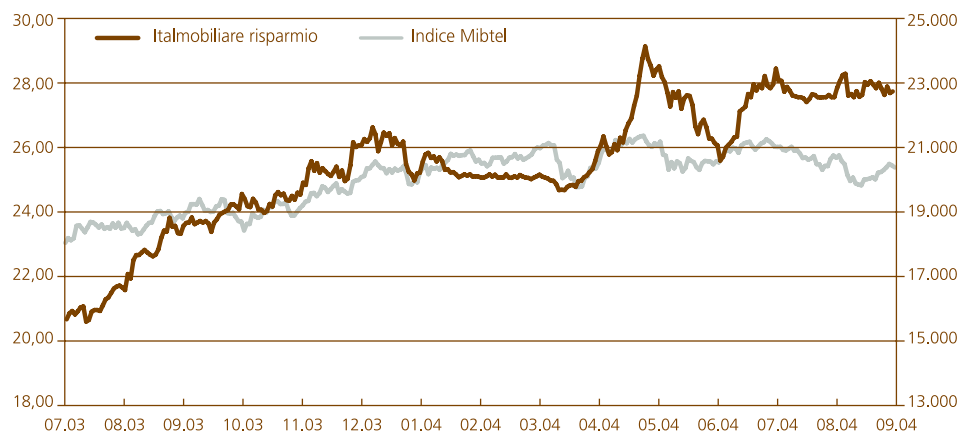
(euro)

	massima		minima		01.07.03	31.08.04	performance
Italmobiliare ordinarie	40,39	06.08.04	34,01	16.03.04	34,82	40,00	14,88%
Italmobiliare risparmio	29,08	28.04.04	20,52	10.07.03	20,59	27,68	34,43%
Mibtel	21.350	27.04.04	18.070	01.07.03	18.070	20.378	12,77%

Andamento Italmobiliare ordinarie e Mibtel



Andamento Italmobiliare risparmio e Mibtel





Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(milioni di euro)

	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Ricavi	2.334,1	2.179,2	4.397,1
Margine operativo lordo	542,6	498,2	1.837,1
Ammortamenti e altre svalutazioni	(194,9)	(196,1)	(416,2)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	347,7	302,1	661,2
Proventi/(Oneri) finanziari	(14,6)	(22,4)	(54,8)
Proventi/(Oneri) straordinari	(6,1)	11,3	61,8
Utile netto totale	208,1	190,5	442,0
Utile netto di competenza di Gruppo	77,4	85,7	168,7
Cash flow (utile+ammortamenti)	403,0	386,6	858,2
Flussi per investimenti	153,1	226,6	399,7
Patrimonio netto totale	3.742,5	3.497,7	3.638,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.687,4	1.584,7	1.646,2
Indebitamento finanziario netto	1.678,1	2.010,9	1.606,2
Posizione finanziaria netta/ patrimonio netto	44,8%	57,5%	44,1%
Debt coverage*	1,53	1,89	1,54
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	2,01	2,23	4,38
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	43,80	41,13	42,73
Numero dipendenti (unità)	18.416	18.157	17.722

* indebitamento finanziario netto incluso Tsd/margine operativo lordo degli ultimi 12 mesi



Informazioni sulla gestione

Nel primo semestre 2004 il Gruppo Italmobiliare ha evidenziato un utile netto totale di 208,1 milioni di euro e un utile netto di competenza di Gruppo di 77,4 milioni di euro, mentre nell'omologo periodo del 2003 veniva registrato un utile rispettivamente di 190,5 milioni di euro e di 85,7 milioni di euro.

Ai risultati conseguiti nella prima parte dell'esercizio 2004 hanno contribuito:

- la crescita della redditività industriale del gruppo Italcementi con un deciso miglioramento del risultato netto;
- risultati meno favorevoli della gestione del gruppo Sirap Gema;
- una riduzione del contributo complessivo delle società finanziarie interamente controllate in relazione sia all'andamento dei tassi di interesse che dei mercati azionari.

I risultati delle principali aree di business si possono così sintetizzare.

Il **gruppo Italcementi**, principale partecipazione industriale di Italmobiliare, ha realizzato ricavi per 2.262,1 milioni di euro (2.124,9 milioni di euro al 30 giugno 2003), un margine operativo lordo di 538,2 milioni di euro (491,2 milioni di euro) e un risultato operativo di 348,6 milioni di euro (301,0 milioni di euro).

L'utile consolidato complessivo e quello di competenza del gruppo si presentano in deciso aumento passando rispettivamente da 144,3 a 178,8 milioni di euro e da 106,5 a 129,4 milioni di euro. Questo significativo miglioramento è stato soprattutto determinato dal progresso dei risultati di gestione e rafforzato dal contenimento degli oneri finanziari netti e dall'andamento positivo delle rettifiche di valore di attività finanziarie che recepiscono il complessivo miglioramento dei risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato una diminuzione dei risultati gestionali e operativi, realizzando un utile netto di 3,7 milioni di euro, che si confronta con l'utile di 5,0 milioni di euro del primo semestre 2003, a causa del combinato effetto di aumento dei costi delle materie prime e riduzione dei prezzi di vendita.

Le principali società finanziarie, controllate direttamente da Italmobiliare, hanno ottenuto nel primo semestre 2004 i seguenti risultati economici:

- **Italmobiliare International Finance Ltd**, società attiva sui mercati mobiliari internazionali, un utile netto di 6,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 10,8 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente;
- il **gruppo Fincomind**, cui fanno capo Finter Bank Zürich e Finter Bank France, un utile consolidato di 2,5 milioni di franchi svizzeri, rispetto alla perdita consolidata di 1,2 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2003. Il risultato del primo semestre dello scorso esercizio era stato condizionato negativamente dall'accantonamento degli oneri per la ristrutturazione di Finter Bank France, della quale nella seconda parte del semestre 2004 è stato avviato il processo di progressiva cessazione dell'attività.



- **Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.**, società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni, un utile netto di 5,7 milioni di euro rispetto a un utile di 16,8 milioni di euro al 30 giugno 2003, che aveva beneficiato di rilevanti riprese di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti;

La Capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** ha realizzato nel primo semestre 2004 un utile netto di 77,2 milioni di euro, in crescita rispetto ai 48,4 milioni di euro dello stesso periodo 2003. A tale incremento hanno contribuito in maniera significativa le rettifiche, positive per 15,9 milioni di euro, effettuate in applicazione alle disposizioni introdotte dal Dlgs 6/2003 per quanto riguarda l'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 61,3 milioni di euro, comunque in crescita rispetto allo scorso anno grazie a un maggiore e anticipato flusso di dividendi percepiti, malgrado l'eliminazione del credito di imposta sui dividendi, solo in parte compensata dalla riduzione delle imposte sul reddito.

Fatti di rilievo nel semestre relativi alla Capogruppo Italmobiliare e alle sue controllate finanziarie

Italmobiliare lo scorso marzo, a seguito dell'intervento del collegio arbitrale investito della controversia, ha raggiunto un accordo con il gruppo Metso Minerals (già Svedala Industri AB) per la definitiva transazione di tutte le pendenze sorte in merito alla vendita della partecipazione Loro & Parisini S.p.A. avvenuta il 31 dicembre 1997. La transazione ha comportato per la Società un esborso, per capitale e interessi, di 2,2 milioni di euro, ma non ha avuto alcun effetto sul conto economico in quanto già interamente stanziato in anni precedenti.

Italmobiliare, nel quadro della specifica autorizzazione assembleare, ha acquistato nel semestre 2.046 azioni proprie ordinarie per un controvalore di 71,6 migliaia di euro.

Nel contesto dell'impegno assunto dal sindacato di blocco di GIM in merito all'aumento di capitale della stessa e alla fusione con SMI, la nostra Società si è impegnata a sottoscrivere una quota tale da mantenere, a operazioni concluse, sostanzialmente inalterata l'attuale percentuale di partecipazione al capitale sociale in azioni ordinarie (4,3% circa).

Nell'aprile 2004 l'Assemblea straordinaria di Cartiere Burgo S.p.A. ha approvato un aumento di capitale di 49,2 milioni di euro, oltre 92,7 milioni di euro di sovrapprezzo azionari, riservato a Holding gruppo Marchi S.p.A. Per effetto di tale operazione Holding gruppo Marchi possiede il 48,3% del capitale di Cartiere Burgo, mentre la partecipazione del Gruppo Italmobiliare, tramite Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., passa dal 15,4% all'11,7%.

Italmobiliare, nell'ambito della sua attività di supporto alle proprie partecipate, aveva concesso fidejussioni non solidali nell'interesse di Gesvim S.r.l. (posseduta dal Gruppo per il 50%) a favore di istituzioni bancarie. A seguito delle difficoltà operative di questa partecipata e della sopravvenuta impossibilità da parte dell'altro socio, interessato da procedu-



ra concorsuale, di far fronte agli impegni finanziari assunti da Gesvim, le banche creditrici hanno richiesto ai garanti di adempiervi per la parte di propria competenza. Pertanto Italmobiliare ha provveduto a corrispondere l'importo di 6,2 milioni di euro (pari al 50% del debito finanziario totale di Gesvim). Tale esborso non avrà alcun riflesso sul conto economico di Italmobiliare in quanto, in passato, erano stati stanziati fondi sufficienti a coprire eventi negativi correlati alle fidejussioni rilasciate.

Nel mese di giugno 2004 è stata costituita da Italcementi S.p.A. e da Italmobiliare S.p.A. la "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" che, senza fini di lucro, ha lo scopo di intraprendere e promuovere istruzione e ricerca scientifica, nell'ambito, in particolare, dello sviluppo sostenibile delle imprese. Italmobiliare si è impegnata a contribuire con 500.000 euro alla dotazione della Fondazione. Di tale ammontare è stato versato l'importo di 125.000 euro in sede di costituzione. In data 30 luglio 2004 alla Fondazione è stata riconosciuta, a tutti gli effetti di legge, personalità giuridica.

Nel corso del primo semestre 2004 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha ceduto parte della propria partecipazione in Banca Intesa per un controvalore di 30,8 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di 1,4 milioni di euro.

Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2004

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Ricavi	2.334,1	2.179,2	4.397,1
Valore aggiunto	934,2	884,1	1.837,1
Margine operativo lordo	542,6	498,2	1.077,4
<i>% su ricavi</i>	23,2	22,9	24,5
Ammortamenti e altre svalutazioni	(194,9)	(196,1)	(416,2)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	347,7	302,1	661,2
<i>% su ricavi</i>	14,9	13,9	15,0
Proventi (oneri) finanziari	(14,6)	(22,4)	(54,8)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	6,2	24,7	77,8
Utile ante imposte	339,3	304,4	684,2
Imposte sul reddito	(131,2)	(113,9)	(242,2)
Utile netto totale	208,1	190,5	442,0
Utile di competenza di terzi	130,7	104,8	273,3
Utile netto di competenza di Gruppo	77,4	85,7	168,7

	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Patrimonio netto totale	3.742,5	3.497,7	3.638,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.687,4	1.584,7	1.646,2
Indebitamento finanziario netto	1.678,1	2.010,9	1.606,2
Flussi per investimenti	153,1	226,6	399,7
Cash flow (utile + ammortamenti)	403,0	386,6	858,2



Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	2° trimestre 2004	1° trimestre 2004
Ricavi	2.334,1	1.296,4	1.037,7
<i>Variazione % verso 2003</i>	7,1	7,6	6,6
Margine operativo lordo	542,6	345,4	197,2
<i>Variazione % verso 2003</i>	8,9	11,3	4,9
<i>% su ricavi</i>	23,2	26,6	19,0
Risultato operativo	347,7	248,1	99,6
<i>Variazione % verso 2003</i>	15,1	17,0	10,7
<i>% su ricavi</i>	14,9	19,1	9,6
Proventi (oneri) finanziari	(14,6)	6,0	(20,6)
<i>% su ricavi</i>	(0,6)	0,5	(2,0)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	6,2	(4,0)	10,2
<i>% su ricavi</i>	0,3	(0,3)	1,0
Risultato ante imposte	339,3	250,1	89,2
<i>% su ricavi</i>	14,5	19,3	8,6
Utile totale	208,1	160,6	47,5
<i>% su ricavi</i>	8,9	12,4	4,6
Utile di competenza di Gruppo	77,4	64,7	12,7
<i>% su ricavi</i>	3,3	5,0	1,2
Indebitamento finanziario netto	1.678,1	1.678,1	1.566,3

Ricavi

L'incremento dei ricavi del 7,1% rispetto al primo semestre 2003 è riferibile:

- alla evoluzione positiva dell'attività per il 7,8%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per l'1,0%;
- all'effetto negativo delle variazioni dei tassi di cambio per l'1,7%.



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

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	%	1° semestre 2003	%	Variazione %
Area geografica					
Unione europea	1.735,6	74,4	1.617,3	74,2	7,3
<i>di cui Italia</i>	787,9	33,8	740,9	34,0	6,3
Nord America	244,5	10,5	237,8	10,9	2,8
Altri Paesi e Trading	354,0	15,1	324,1	14,9	9,2
Totale	2.334,1	100,0	2.179,2	100,0	7,1
Settore di attività					
Materiali da costruzione	2.259,9	96,8	2.123,2	97,4	6,4
Imballaggio alimentare e isolamento	73,9	3,2	54,8	2,5	34,9
Altre attività minori	0,3	-	1,2	0,1	n.s.
Totale	2.334,1	100,0	2.179,2	100,0	7,1
Totale a parità di tassi di cambio e area di consolidamento					7,8

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

n.s. = non significativo

Margine operativo lordo e risultato operativo

L'andamento reddituale estremamente positivo del secondo trimestre, attribuibile in larga misura al settore materiali da costruzione, ha determinato una crescita complessiva del margine operativo lordo e del risultato operativo rispettivamente dell'8,9% e del 15,1% nei confronti del primo semestre 2003.

Sulla crescita semestrale del margine operativo lordo e del risultato operativo ha peraltro inciso negativamente l'effetto della conversione dei cambi, rispettivamente dell'1,4% e dell'1,3%.

Proventi/oneri finanziari e altre componenti

I proventi/oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 14,6 milioni di euro rispetto a un saldo negativo di 22,4 milioni di euro, con un miglioramento di 7,8 milioni di euro, principalmente in relazione ai minori oneri finanziari netti correlati alla riduzione dell'indebitamento e dei tassi di interesse.

Le rettifiche di valore sono positive per 12,3 milioni di euro a fronte di 13,4 milioni di euro del primo semestre 2003. In questo semestre hanno contribuito positivamente i risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, mentre il saldo delle svalutazioni e dei ripristini delle partecipazioni è stato assai marginale.

Le componenti straordinarie evidenziano un saldo negativo di 6,1 milioni di euro rispetto a un saldo positivo di 11,3 milioni di euro del primo semestre 2003. La variazione è in gran parte attribuibile alla contabilizzazione, da parte di due società del settore delle costruzioni (Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A.), delle sanzioni amministrative comminate dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.



Risultato netto

L'utile ante imposte del semestre è stato pari a 339,3 milioni di euro, in crescita dell'11,5% rispetto allo stesso periodo 2003 (304,4 milioni di euro).

Dopo imposte sul reddito pari a 131,2 milioni di euro, l'utile netto totale è stato pari a 208,1 milioni di euro, +9,2% rispetto all'utile di 190,5 milioni di euro nel primo semestre 2003.

L'utile netto di competenza del Gruppo, dopo un utile di competenza di terzi pari a 130,6 milioni di euro (104,8 milioni di euro nel primo semestre 2003), è stato di 77,4 milioni di euro, con un decremento del 9,7% rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio (utile di 85,7 milioni di euro).

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

(milioni di euro)

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2003
Immobilizzazioni nette	5.139,9	5.152,3	5.308,9
Capitale di esercizio	1.058,9	847,8	973,3
Capitale netto investito	6.198,8	6.000,1	6.282,2
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.687,4</i>	<i>1.646,2</i>	<i>1.584,7</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>2.055,1</i>	<i>1.992,5</i>	<i>1.913,0</i>
Tsdi (netti)*	37,2	51,2	64,3
Fondi	741,0	704,0	709,3
Indebitamento	1.678,1	1.606,2	2.010,9
Totale copertura	6.198,8	6.000,1	6.282,2

* titoli subordinati a durata indeterminata

Investimenti

Nel primo semestre 2004 l'esborso complessivo per investimenti è stato di 153,1 milioni di euro, significativamente inferiore rispetto al primo semestre 2003 (226,6 milioni di euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a 143,7 milioni di euro (141,2 milioni di euro nel primo semestre 2003), hanno principalmente riguardato Italia, Francia e Nord America.

Gli investimenti finanziari, pari a 9,4 milioni di euro (85,4 milioni di euro nel primo semestre 2003), sono attribuibili in larga misura al settore delle costruzioni per l'acquisto di piccole società operanti nel settore del calcestruzzo in Francia.

Posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2004 l'indebitamento finanziario netto, pari a 1.678,1 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 71,9 milioni di euro rispetto alla fine del precedente esercizio, ma



una forte contrazione di 332,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2003. La crescita rispetto al 31 dicembre 2003 è stata principalmente determinata dai flussi finanziari in uscita per investimenti (153,1 milioni di euro) e dividendi (127,1 milioni di euro), in parte compensati dai flussi finanziari generati dalla gestione operativa per 177,7 milioni di euro. L'effetto derivante dalla variazione dei tassi di cambio è stato positivo per circa 4,8 milioni di euro.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto più il valore netto dei Tsd e patrimonio netto al 30 giugno 2004 risultava pari al 45,8% rispetto al 45,5% al 31 dicembre 2003 e al 59,3% al 30 giugno 2003; il rapporto tra l'indebitamento come sopra definito e il margine operativo lordo relativo agli ultimi 12 mesi è passato da 1,54 a fine dicembre 2003 a 1,53 alla fine del primo semestre 2004.

Disponibilità (indebitamento) netto

(milioni di euro)

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	846,9	823,7
Debiti finanziari a breve termine	(776,9)	(1.029,2)
Attività finanziarie a medio/lungo termine	0,4	8,1
Passività finanziarie a medio/lungo termine	(1.748,5)	(1.408,8)
Posizione finanziaria netta	(1.678,1)	(1.606,2)
Variazione verso 31 dicembre 2003	(71,9)	-
Tsd netti	(37,2)	(51,2)

Sintesi dei flussi finanziari

	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Flusso netto dell'attività di gestione	390,9	371,2
Variazione del capitale di esercizio	(213,2)	(145,9)
Investimenti		
Immateriali	(9,6)	(7,0)
Materiali	(119,1)	(122,1)
Finanziari (partecipazioni)	(9,6)	(78,3)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	(14,7)	(19,2)
Azioni proprie	(0,1)	-
Totale flussi per investimenti	(153,1)	(226,6)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	17,4	14,4
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(9,7)	(4,9)
Variazione altre partecipazioni	25,9	(10,9)
Dividendi distribuiti	(127,1)	(108,8)
Altre variazioni	(3,0)	13,7
Variazione posizione finanziaria netta finale	(71,9)	(97,8)



Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo, pari a 3.742,5 milioni di euro, ha registrato un incremento di 103,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 attribuibile per 41,2 milioni di euro al patrimonio di competenza del Gruppo e per 62,6 milioni di euro a quello di competenza di terzi. La variazione dei tassi di cambio ha contribuito all'incremento per 24,1 milioni di euro, di cui 7,2 milioni di euro riferibili al patrimonio di competenza del Gruppo e 16,9 milioni di euro a quello di competenza di terzi.



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 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Ricavi	2.262,1	2.124,9	4.284,7
Valore aggiunto	911,7	862,1	1.791,0
Margine operativo lordo	538,2	491,2	1.060,9
<i>% su ricavi</i>	23,8	23,1	24,8
Ammortamenti e altre svalutazioni	(189,6)	(190,2)	(404,5)
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	348,6	301,0	656,4
<i>% su ricavi</i>	15,4	14,2	15,3
Proventi (oneri) finanziari	(42,9)	(59,7)	(114,5)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	1,4	8,0	62,8
Risultato ante imposte	307,0	249,2	604,8
Imposte sul reddito	(128,2)	(104,9)	(229,1)
Utile netto totale	178,8	144,3	375,7
Utile di competenza di terzi	(49,4)	(37,8)	(98,9)
Utile netto di competenza di Gruppo	129,4	106,5	276,8
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Flussi per investimenti	146,3	213,5	373,0
Cash flow (utile + ammortamenti)	368,4	334,5	780,2

Il primo semestre 2004 è stato caratterizzato da un'espansione dell'economia mondiale, accompagnata peraltro dal manifestarsi di rinnovate tensioni, squilibri di fondo e irregolare distribuzione geografica. Nel settore delle costruzioni, che notoriamente presenta condizioni specifiche in parte disallineate rispetto all'evoluzione più generale del ciclo economico, l'attività è risultata ancora sostenuta nel primo semestre 2004.

Nel contesto sopra delineato, il gruppo Italcementi ha confermato il trend positivo già emerso nel primo trimestre e ha conseguito una buona crescita dei risultati semestrali nel confronto con il corrispondente periodo dell'anno precedente. Questo significativo miglioramento è stato soprattutto determinato dal progresso dei risultati di gestione e rafforzato dal contenimento degli oneri finanziari netti e dall'andamento positivo delle rettifiche di valore di attività finanziarie che recepiscono il complessivo miglioramento dei risultati delle



società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Tra i fatti più significativi del periodo, come ampiamente illustrato in precedenti relazioni, si segnala che il 7 gennaio 2004 la Corte di Giustizia delle Comunità europee ha depositato la sentenza sui ricorsi in appello chiudendo definitivamente il procedimento relativo al c.d. "Caso cemento". La Corte ha confermato le sanzioni irrogate con la sola eccezione di Ciments Français che ha ottenuto una riduzione dell'ammenda da 13,6 a 9,6 milioni di euro. Il 31 gennaio 2004, Italcementi S.p.A. ha pagato la somma di 43,8 milioni di euro per sanzioni e interessi.

Il 16 aprile 2004, Société Internationale Italcementi France ha versato a BNP Paribas 2.039 migliaia di euro quale rimborso per la riduzione dell'ammenda di Ciments Français in relazione agli accordi stipulati al tempo dell'acquisizione della partecipazione di controllo.

Gli effetti finanziari conseguenti alla definizione della vertenza sull'ammenda e al rimborso a BNP Paribas sono stati contabilizzati nel 2004, mentre gli effetti economici erano già stati recepiti, per competenza, nei bilanci dei precedenti esercizi.

Andamento trimestrale

	(milioni di euro)		
	1° semestre 2004	2° trimestre 2004	1° trimestre 2004
Ricavi	2.262,1	1.257,6	1.004,5
<i>Variazione % verso 2003</i>	6,5	6,8	6,0
Margine operativo lordo	538,2	343,5	194,7
<i>Variazione % verso 2003</i>	9,6	11,7	5,9
Risultato operativo	348,6	248,9	99,7
<i>Variazione % verso 2003</i>	15,8	17,3	12,2
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	1.882,2	1.882,2	1.754,2

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. Questa tendenza ha trovato conferma anche nel corrente esercizio con una evoluzione che ha evidenziato, nel confronto con i corrispondenti periodi del 2003, un progresso dei risultati di gestione nel secondo trimestre superiore a quello consuntivato nei primi tre mesi dell'anno.

Vendite e consumi interni*

	1° semestre 2004	Variazione % sul 1° semestre 2003	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento (milioni di tonnellate)	23,9	7,0	6,1
Inerti** (milioni di tonnellate)	29,7	7,3	7,7
Calcestruzzo (milioni di m ³)	10,5	1,5	3,0

* 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 vendita del gruppo hanno registrato un andamento positivo in tutti i settori di attività e in tutti gli aggregati geografici: mercati maturi, mercati emergenti nel loro complesso grazie al forte progresso dei Paesi asiatici, Trading. In linea con quanto emerso nei primi mesi dell'anno, il maggior contributo alla crescita nell'ambito dell'Unione europea è venuto da Francia e Italia. Il recupero dei volumi di attività è proseguito in Nord America e, fra i Paesi emergenti, il progresso più ampio ha riguardato la Thailandia.

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

(milioni di euro)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Capitale investito operativo**	
	1° sem. 2004	Variaz. % su 1° sem. 2003	1° sem. 2004	Variaz. % su 1° sem. 2003	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Unione europea	1.700,3	6,7	387,9	7,8	2.927,5	2.843,3
Nord America	244,5	2,8	39,4	9,9	581,0	520,7
Asia*	122,9	21,0	42,6	27,0	447,1	436,6
Altri Paesi emergenti	208,3	5,6	68,0	21,2	636,9	630,9
Trading e altri	105,3	7,7	0,3	n.s.	48,5	38,3
Holding	-	-	-	-	342,0	338,4
Eliminazioni per scambi tra aree	(116,0)	n.s.	-	-	-	-
Totale	2.262,1	6,5	538,2	9,6	4.983,0	4.808,2

* include il Kazakistan nel 2004

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

n.s.= non significativo

L'incremento dei ricavi del 6,5% rispetto al primo semestre 2003 è riferibile per l'8,0% all'evoluzione positiva dell'attività, per lo 0,1% alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento, mentre le variazioni dei tassi di cambio, soprattutto per il deprezzamento del dollaro Usa, hanno prodotto un effetto negativo dell'1,6%.

Grazie al forte progresso realizzato nel secondo trimestre, la crescita del margine operativo lordo è stata pari al 9,6% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, con un'incidenza sui ricavi passata dal 23,1% al 23,8%.

In linea con quanto già rilevato per il primo trimestre 2004, il miglioramento dei risultati di gestione è sostanzialmente ascrivibile al generalizzato progresso dei volumi di vendita e al miglioramento dei prezzi in diversi Paesi, i cui effetti combinati hanno più che compensato il pur rilevante aggravio dei costi operativi, in particolare di quelli relativi a fattori energetici, trasporti e manutenzioni.

Va rilevato che l'apprezzamento dell'euro nei confronti delle altre valute ha comportato, a livello di margine operativo lordo, un effetto negativo di conversione pari a 7,1 milioni di euro.

In presenza di un livello di ammortamenti e altre svalutazioni sostanzialmente stabile rispetto al primo semestre 2003, il risultato operativo ha registrato un progresso del 15,8% con un'incidenza sui ricavi cresciuta dal 14,2% al 15,4%.



Investimenti

Nel primo semestre 2004 l'esborso complessivo per investimenti è stato di 146,3 milioni di euro, con una diminuzione di 67,2 milioni di euro rispetto al primo semestre 2003 (213,5 milioni di euro) sostanzialmente riferibile ai minori investimenti finanziari.

Gli esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a 138,0 milioni di euro (136,9 milioni di euro nel primo semestre 2003), hanno principalmente riguardato Italia, Francia e Nord America.

Unione europea

In **Italia** il ciclo delle costruzioni, che appariva in rallentamento nella seconda metà del 2003, ha recuperato vigore, evidenziando anche un migliorato equilibrio nell'attività delle diverse circoscrizioni geografiche.

I ricavi delle vendite di cemento, grazie al buon andamento del secondo trimestre, sono in crescita del 3,8%, per effetto dell'incremento dei volumi in linea con la crescita del mercato e del recupero dei prezzi di vendita, che hanno pressoché raggiunto, nel semestre, il livello medio del corrispondente periodo del precedente esercizio. Il margine operativo lordo è tuttavia in flessione a causa dell'incremento dei costi dei combustibili e dell'energia elettrica, dei costi di acquisto e trasporto di semilavorati e prodotti finiti e delle spese di manutenzione.

Nei settori del calcestruzzo e degli inerti il gruppo ha aumentato i volumi di vendita, realizzando anche un miglioramento del margine operativo lordo.

In **Francia** i consumi di cemento, trainati dall'espansione del comparto residenziale, hanno registrato un andamento molto positivo nel primo semestre 2004. In tale contesto i volumi di vendita del gruppo sono aumentati con una positiva evoluzione dei prezzi di vendita. Il margine operativo lordo è cresciuto malgrado l'aumento dei fattori di costo energetici.

Anche nel mercato del calcestruzzo e degli inerti si è registrato un incremento di volumi e prezzi di vendita che hanno consentito un significativo miglioramento del margine operativo lordo, malgrado l'aumento dei costi di materie prime e trasporti.

In **Belgio**, in un mercato in crescita, ma condizionato dalle importazioni provenienti dalla Germania che hanno determinato una diminuzione delle vendite dei produttori nazionali, Compagnie des Ciments Belges (CCB) ha registrato una significativa flessione dei volumi di vendita accompagnata anche da un calo dei prezzi.

Malgrado l'andamento negativo dei livelli di operatività, CCB ha conseguito un miglioramento dei risultati di gestione grazie al contenimento dei costi operativi.

In **Spagna** le vendite di Financiera y Minera sono state penalizzate nel secondo trimestre da un lungo sciopero nel settore delle costruzioni nel Nord del Paese. A fronte di una flessione complessiva dei volumi a parità di perimetro, si è invece registrato un positivo andamento dei prezzi di vendita.

I risultati complessivi di gestione sono in linea con quelli del primo semestre 2003, malgrado la necessità di effettuare approvvigionamenti di cemento e clinker da terzi nel Sud del Paese.



In **Grecia** i volumi in crescita, per effetto della compensazione tramite l'export dei volumi domestici in leggera flessione e il controllo dei costi operativi, hanno fatto registrare un risultato in forte miglioramento nel secondo trimestre, che permette di chiudere il semestre con il margine operativo in crescita nei confronti dell'anno precedente.

Nord America

L'economia degli Stati Uniti ha evidenziato una forte crescita nel primo semestre dell'anno e anche il settore delle costruzioni si è dimostrato estremamente robusto. In tale contesto di mercato favorevole i volumi di vendita del gruppo hanno fatto registrare un consistente incremento con prezzi in crescita.

Nonostante il forte incremento del costo dei combustibili e dei costi fissi di produzione (soprattutto manutenzioni) il margine operativo lordo ha evidenziato un forte miglioramento (+22,1%) a parità di cambio. Il negativo impatto del cambio ne ha limitato il miglioramento in euro al 9,9%.

Asia

In **Thailandia** i volumi di vendita di cemento e clinker del gruppo sono complessivamente cresciuti del 24,3% con un andamento positivo sia nel mercato interno, sia all'esportazione. I prezzi di vendita, superiori rispetto a quelli del primo semestre 2003, hanno tuttavia evidenziato un rallentamento nell'ultima parte del secondo trimestre per il riacutizzarsi della conflittualità nel mercato.

Il margine operativo lordo è in crescita significativa in valuta locale nonostante l'aumento di alcuni costi operativi (combustibili ed energia elettrica).

In **India**, dopo la rilevante crescita dei volumi di vendita di cemento e clinker del gruppo nei primi mesi del 2004, i livelli di attività nel secondo trimestre sono risultati in contenuta flessione. Il progresso a tutto giugno 2004, grazie anche alle esportazioni, rimane comunque significativo.

Sui risultati di gestione, in flessione, hanno inciso negativamente il forte aumento del costo delle materie prime e gli scioperi che hanno condizionato i livelli produttivi del periodo.

In **Kazakistan** l'espansione dei consumi di cemento nei mercati regionali, in cui opera il gruppo, ha sostenuto l'incremento dei volumi di vendita di Shymkent Cement. Un deciso miglioramento dei prezzi di vendita ha prodotto un importante progresso dei ricavi e dei risultati di gestione, malgrado un leggero deterioramento dei costi variabili.



Altri Paesi emergenti e Trading

Nel primo semestre 2004 i consumi di cemento in **Bulgaria** hanno registrato una decisa espansione. In tale contesto le vendite nazionali del gruppo hanno messo a segno una crescita del 48,7%. La crescita delle più remunerative vendite sul mercato interno ha sostenuto il miglioramento dei risultati di gestione, malgrado su questi ultimi abbia influito negativamente il costo dei combustibili.

L'intonazione generale del mercato in **Marocco** è stata molto positiva. In tale congiuntura favorevole Ciments du Maroc ha incrementato le vendite di cemento sul mercato domestico rispetto a un primo semestre 2003 già particolarmente brillante. Il margine operativo lordo è stato in calo per effetto, principalmente, dell'introduzione da inizio anno di una "tassa di solidarietà" per tonnellata di cemento venduta (finalizzata a finanziare programmi di edilizia popolare) e dell'aumento dei costi fissi.

Il contesto economico generale della **Turchia** è stato caratterizzato dalla stabilità del rapporto di cambio della lira turca e da un contenuto tasso di inflazione. Il settore delle costruzioni, dopo un avvio decisamente positivo, ha tuttavia evidenziato un rallentamento con effetti negativi sui consumi di cemento.

A fine giugno 2004 i volumi di vendita di cemento del gruppo hanno registrato un calo, cui si è peraltro contrapposto un deciso miglioramento dei prezzi di vendita, che hanno permesso di conseguire un margine operativo in forte crescita, malgrado l'appesantimento di alcuni fattori di costo (combustibili, personale), in parte compensato dal contenimento dei costi dell'energia elettrica.

Il difficile contesto economico in **Egitto** ha condizionato il mercato del cemento con una sensibile contrazione dei consumi rispetto alla prima parte del 2003. I volumi di attività di Suez Cement, pur scontando una flessione sul mercato domestico, sono complessivamente cresciuti per il forte incremento delle esportazioni di cemento e clinker, favorite dalla svalutazione della lira egiziana.

I ricavi e i risultati di gestione, pur penalizzati nella loro espressione in euro, hanno registrato significativi miglioramenti grazie soprattutto all'importante crescita dei prezzi di vendita sia sul mercato nazionale, sia all'esportazione.

I volumi dell'attività di **Trading**, infragrupo e verso terzi, hanno registrato nel semestre un progresso del 9,9% quale risultante di una sensibile crescita nel corso dei primi mesi dell'anno e di una contenuta flessione nel secondo trimestre.

Nonostante il deprezzamento del dollaro e delle valute locali rispetto all'euro, i ricavi sono cresciuti, mentre i risultati di gestione hanno risentito di un appesantimento dovuto al forte aumento dei noli.



Iniziative nell'e-business

Il primo semestre 2004 ha confermato il trend di sviluppo di BravoSolution che ha anche raggiunto il break-even del margine operativo lordo a livello consolidato: i ricavi sono stati pari a 8,1 milioni di euro (+56% rispetto allo stesso periodo del 2003) e il margine operativo lordo è stato positivo per 0,1 milioni di euro (-1,6 milioni di euro nel primo semestre 2003).

Il risultato netto per l'intero esercizio è previsto ancora negativo, ma in mercato miglioramento rispetto al 2003 con la conferma di un margine operativo lordo positivo.

Progetto Energia

Nel primo semestre del 2004 l'iter per le autorizzazioni alla costruzione delle nuove centrali termoelettriche ha registrato nuovi sviluppi.

A seguito dell'emissione del Decreto di Compatibilità Ambientale (decreto VIA) per la centrale di Villa di Serio (11 dicembre 2003), nel mese di gennaio è stata avviata la procedura per la dichiarazione di pubblica utilità. Il 16 luglio 2004, si è svolta presso il Ministero delle Attività Produttive una Conferenza dei Servizi che ha rinviato la conclusione della procedura in data da definire, giustificando tale rinvio con l'opportunità di risolvere le posizioni assunte da alcune amministrazioni locali, così come richiesto dalla Regione Lombardia.

Nel mese di marzo sono state pubblicate ulteriori Integrazioni allo Studio di Impatto Ambientale per il sito di Modugno (Bari) a seguito delle quali il Ministero dell'Ambiente ha riavviato la procedura, sollecitando gli enti coinvolti a emettere i pareri di competenza.

Per le centrali di Colferro e Matera, sono attese le conclusioni delle procedure di Valutazione di Impatto Ambientale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 9 agosto 2004, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha notificato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. la decisione concernente il procedimento n. I/559, avviato il 3 aprile 2003 nei confronti di undici società operanti nel mercato del calcestruzzo, fra cui le due citate società, concernente un'asserita violazione della concorrenza, rappresentata da un'intesa avente a oggetto la ripartizione delle forniture nel settore del calcestruzzo in un mercato geografico di riferimento comprendente il territorio della provincia di Milano e quello di alcuni comuni delle province limitrofe.

L'Autorità ha ritenuto sussistente e provata tale intesa e ha irrogato un'ammenda a tutti i partecipanti. Le ammende irrogate a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. ammontano rispettivamente a 10.200.000 euro e 1.650.000 euro.

I legali delle società hanno effettuato una prima valutazione del merito delle argomentazioni e motivazioni della decisione, ritenendole in gran parte insufficienti a sostenere l'accusa di infrazione, con le caratteristiche e con le conseguenze delineate e affermate dall'Autorità. Inoltre, ritengono eccessiva l'ammenda irrogata per l'insufficienza dell'impianto probatorio sul quale la decisione si fonda, per l'applicazione di criteri non condivisibili ai



fini della determinazione della gravità e durata dell'asserito illecito, per il limitato ambito territoriale interessato dalla supposta infrazione e per la scarsa redditività che caratterizza il settore del calcestruzzo preconfezionato nell'attuale congiuntura economica.

I legali delle due società ritengono tali carenze sufficienti a fondare un ricorso alla magistratura amministrativa (Tar del Lazio) contro la decisione. Essi confidano sulla positiva considerazione del ricorso da parte dei giudici amministrativi, che comporti l'annullamento, almeno parziale, della decisione e una conseguente riduzione dell'ammenda.

Non essendo possibile ipotizzare la misura di tale riduzione, Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. hanno ritenuto comunque opportuno, per motivi di natura cautelativa, contabilizzare, già al 30 giugno 2004, un accantonamento pari all'intero ammontare delle ammende irrogate.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'instabilità dello scenario internazionale e lo sfavorevole andamento dei prezzi delle materie prime di base (in particolare quelle energetiche) non consentono di proiettare sulla seconda parte dell'anno un trend così positivo come quello riportato nel primo semestre. Pure il settore delle costruzioni, che ha segnato un andamento favorevole (anche per ragioni contingenti quali le condizioni meteo), potrebbe registrare un rallentamento nel prosieguo dell'anno.

Tenuto peraltro conto dei buoni progressi già realizzati nella prima parte dell'anno, a meno di eventi oggi non prevedibili, il risultato prima delle componenti straordinarie per l'intero esercizio 2004 dovrebbe mantenersi a un livello superiore a quello corrispondente del 2003.



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.

Nel primo semestre 2004 sono state consolidate integralmente per la prima volta le società del gruppo Petruzalek acquisite nel dicembre 2003. Il confronto con l'omologo periodo dell'esercizio precedente non è pertanto omogeneo.

Sintesi dati semestrali consolidati

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Ricavi	73,9	54,8	111,6
Valore aggiunto	25,0	23,3	46,9
Margine operativo lordo	10,9	11,7	23,9
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,7</i>	<i>21,4</i>	<i>21,4</i>
Ammortamenti	(4,2)	(3,9)	(8,1)
Risultato operativo	6,7	7,8	15,8
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,1</i>	<i>14,2</i>	<i>14,2</i>
Proventi (oneri) finanziari	(1,2)	(0,6)	(1,3)
Proventi (oneri) straordinari	0,6	-	(0,4)
Imposte sul reddito del periodo	(2,4)	(2,2)	(5,2)
Risultato netto	3,7	5,0	8,9
Cash flow	7,9	8,9	17,0
Investimenti tecnici	5,3	4,0	7,3
	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Patrimonio netto di Gruppo	32,2	24,6	33,5
Indebitamento finanziario netto	42,8	47,1	32,9

I risultati del primo semestre sono stati condizionati da un contesto economico non favorevole: la riduzione dei prezzi di vendita (dovuta a un'accesa concorrenzialità nei mercati di presenza, specie in quello francese) e i contemporanei aumenti delle principali materie prime impiegate nei processi produttivi hanno comportato un generale progressivo restringimento della forbice prezzi/costi con conseguente contrazione del margine operativo, nonostante il contributo positivo del gruppo Petruzalek e la buona crescita dei volumi.

Inoltre il trend di crescita del prezzo dei materiali polimerici, iniziato gradualmente nel semestre, ha fatto registrare dal mese di giugno una fortissima accelerazione con un primo aumento molto consistente in luglio (+25%) e un secondo già annunciato per settembre.

La posizione finanziaria registra un aumento dell'indebitamento determinato da fenomeni tipici del periodo e dall'ingresso di Petruzalek nell'area di consolidamento.

Gli investimenti sono stati prevalentemente indirizzati all'aumento della capacità produttiva, anche per i prodotti innovativi.



Andamento trimestrale

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	2° trimestre 2004	1° trimestre 2004
Ricavi	73,9	39,8	34,1
<i>Variazione % verso 2003</i>	<i>34,9</i>	<i>37,7</i>	<i>31,7</i>
Margine operativo lordo	10,9	5,7	5,2
<i>Variazione % verso 2003</i>	<i>(6,9)</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(11,9)</i>
Risultato operativo	6,7	3,5	3,2
<i>Variazione % verso 2003</i>	<i>(14,2)</i>	<i>(7,9)</i>	<i>(20,0)</i>
Indebitamento finanziario	42,8	42,8	34,9

L'andamento del secondo trimestre è influenzato da modesti fenomeni stagionali e registra un fatturato già più elevato rispetto al precedente grazie prevalentemente ai maggiori volumi.

Andamento del settore per comparti e area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti		Capitale investito		Personale	
	1° sem. 2004	Variaz. % 1° sem. 03	1° sem. 2004	Variaz. % 1° sem. 03	1° sem. 2004	1° sem. 2003	30 giu. 2004	31 dic. 2003	30 giu. 2004	30 giu. 2003
Imballaggio alimentare	53,9	49,5	8,1	(7,3)	4,1	3,5	61,8	58,9	622	432
- Italia	22,3	(1,8)	5,4	(12,5)	2,6	1,2	31,0	35,2	307	318
- Francia	13,0	(2,4)	1,8	(27,8)	1,3	2,3	15,0	13,5	118	114
- Austria/Est Europa	18,6	-	0,9	-	0,2	-	15,8	10,2	197	-
Isolamento termico	20,0	7,0	2,8	(5,6)	1,2	0,5	24,1	17,5	133	142
Totale	73,9	34,9	10,9	(6,9)	5,3	4,0	85,9	76,4	755	574

Imballaggio alimentare

L'andamento negativo dei consumi da parte delle famiglie ha influenzato negativamente il settore modificando le politiche di acquisto della grande distribuzione; tali operatori tendono infatti ora a privilegiare anche per gli imballaggi la componente costo rispetto ad altri elementi qualitativi.

Questo fenomeno, congiuntamente a un contesto concorrenziale molto competitivo, ha provocato un ridimensionamento dei prezzi di vendita in tutti i Paesi in cui Sirap è presente.

In **Italia** i ricavi conseguiti da Sirap evidenziano solo un leggero decremento rispetto al primo semestre 2003 grazie ai maggiori volumi e al miglioramento del mix che riescono pressoché a compensare la contenuta riduzione dei prezzi di vendita.

Il margine operativo lordo sconta gli effetti della riduzione dei prezzi di vendita e dell'aumento delle materie prime e registra pertanto una flessione pari al 12,5%.



In **Francia**, per una diversa struttura dell'offerta, Sirap ha dovuto fronteggiare un clima competitivo particolarmente aggressivo che si è riflesso sui prezzi di vendita in misura superiore rispetto agli altri mercati. Mentre i ricavi contengono la flessione per i maggiori volumi, il margine, a seguito della riduzione dei prezzi, risulta fortemente penalizzato. Per quanto riguarda l'**Austria** e i **Paesi dell'Est Europa**, presidiati commercialmente da Petruzalek, sono da evidenziare fenomeni sostanzialmente analoghi pur con una dinamica dei consumi meno penalizzata in alcuni Paesi.

Isolamento termico

Nel periodo il mercato è stato caratterizzato da una domanda complessivamente stabile con una dinamica leggermente positiva nel comparto dell'edilizia pubblica non residenziale. A causa principalmente dell'incremento dell'offerta da parte dei principali produttori, si sono verificate forti tensioni competitive che hanno favorito la diminuzione dei prezzi di vendita. I ricavi si incrementano del 7% grazie al significativo aumento dei volumi nettamente superiore al pur consistente effetto prodotto dalla riduzione dei prezzi. Quest'ultimo fenomeno è alla base della riduzione del margine operativo lordo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In relazione al meccanismo di adeguamento del prezzo di vendita di Petruzalek si informa che, nonostante il confronto con la controparte circa il valore dell'Ebitda al 31 dicembre 2003 non possa dirsi formalmente concluso, in data 5 luglio 2004 è avvenuta la restituzione a Sirap Gema Finance S.A. dell'importo di 0,5 milioni di euro rappresentante la parte residua della somma depositata il 24 giugno 2003 presso l'Escrow Agent.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le dinamiche di forte accelerazione dell'aumento del prezzo delle materie polimeriche in atto nella seconda parte dell'anno congiuntamente a una complessa situazione competitiva (che non rende possibile un proporzionato adeguamento dei prezzi di vendita) comporteranno, a meno di fatti oggi imprevedibili, un ulteriore significativo ridimensionamento del risultato dell'esercizio.



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 2004 e 2003:

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Proventi e oneri finanziari	8,9	12,2	23,5
Rettifiche di valore	(1,7)	0,1	(1,6)
Costi operativi, ammortamenti	(0,5)	(0,4)	(0,9)
Risultato netto	6,1	10,8	18,9

	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Patrimonio netto	585,9	571,7	579,8
Posizione finanziaria netta	558,3	563,1	571,8

L'utile netto al 30 giugno 2004 è stato pari a 6,1 milioni di euro rispetto a 10,8 milioni di euro del primo semestre 2003.

La diminuzione dei proventi finanziari netti è dovuta alle condizioni di mercato meno favorevoli rispetto al primo semestre 2003, caratterizzato da una forte riduzione dei tassi di interesse e degli spread creditizi.

L'aumento delle rettifiche di valore è da ascrivere in gran parte ai risultati negativi degli investimenti fatti nel corso del primo trimestre in fondi di fondi hedge.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2004 si è attestata a 558,3 milioni di euro verso 571,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003. Tale diminuzione è da ascrivere all'investimento fatto nel corso del trimestre in fondi di fondi hedge, che, per 20 milioni di euro, non si qualificano per essere conteggiati nella posizione finanziaria netta.

L'esercizio 2004 dovrebbe chiudersi con un risultato inferiore a quello del 2003 a causa dell'andamento meno favorevole dei tassi di interesse.



Gruppo Fincomind (Zurigo)

Di seguito la sintesi dei dati economico-finanziari consolidati del gruppo Fincomind relativi al primo semestre 2004 e 2003:

(milioni di franchi svizzeri)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Margine di interesse	3,8	4,6	8,6
Commissioni nette	21,8	18,7	40,4
Proventi da Trading e altri	3,4	4,8	9,7
Risultato lordo di gestione	2,9	2,7	1,1
Risultato netto	2,5	(1,2)	(1,8)

Al buon consuntivo gestionale del primo trimestre 2004 ha fatto seguito un secondo trimestre meno performante a causa della netta contrazione delle attività dei mercati finanziari internazionali. Tuttavia i risultati del gruppo Fincomind al 30 giugno 2004 si sono manifestati in discreto miglioramento rispetto a quanto realizzato nel primo semestre 2003, anche se la componente " margine di interesse ", per effetto della caduta dei tassi di interesse, si presenta in flessione.

L'osservato miglioramento trova quindi principale motivazione nel contributo delle commissioni, cresciute nel semestre del 17% rispetto al 2003.

Al risultato consolidato ha concorso in modo determinante Finter Bank Zürich, principale società controllata, le cui risultanze economiche e patrimoniali appaiono in buon progresso: infatti l'utile netto consolidato di 4,3 milioni di franchi svizzeri si confronta con 2,7 milioni di franchi svizzeri del 30 giugno 2003. Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo semestre, pari a circa 5 miliardi di franchi svizzeri, cresce rispetto ai 4,7 miliardi di franchi svizzeri del 31 dicembre 2003.

L'Assemblea della partecipata Finter Bank France, preso atto che il contratto di cessione a terzi della banca non si è potuto concludere positivamente per il mancato rilascio delle necessarie autorizzazioni all'acquirente da parte delle competenti autorità, e considerata l'impossibilità di riportare in equilibrio i conti economici, ha deliberato di dare avvio al processo di progressiva cessazione delle attività. Tale decisione giunge anche dopo aver constatato che le diverse e onerose iniziative, poste in essere nel recente passato per mettere l'istituto in condizioni di accettabile autonomia economico-patrimoniale, non hanno avuto alcun successo.

In relazione a quanto sopra sono state negoziate con il personale dipendente le misure di accompagnamento previste dalla legislazione locale e nel contempo si sono attivati contatti con controparti interessate a rilevare l'attività correlata alla gestione di patrimoni di terzi, unica area di business attualmente operativa.

Da parte di Finter Bank France si è proceduto a contabilizzare stanziamenti per fronteggiare le passività e i costi correlati alla nuova situazione gestionale. Peraltro, a livello consolidato di Fincomind, tali oneri non hanno avuto alcuna incidenza economica in quanto, in passato, si era provveduto ad appostare fondi per la ristrutturazione di Finter Bank France.



Il gruppo Fincomind chiude il primo semestre 2004 con un utile netto di 2,5 milioni di franchi svizzeri, contro la perdita di 1,2 milioni di franchi svizzeri registrata al 30 giugno 2003.

La Capogruppo Fincomind S.A. presenta alla fine del primo semestre dell'anno un utile netto di 1,8 milioni di franchi svizzeri (erano 2,5 milioni al 30 giugno 2003), con una flessione correlata alla riduzione del dividendo erogato da Finter Bank Zürich. L'indebitamento finanziario netto di Fincomind S.A. ammonta a 26,2 milioni di franchi svizzeri, con una diminuzione di 3 milioni di franchi svizzeri rispetto al 31 dicembre 2003.

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

Di seguito sono riportati i principali dati economico-finanziari riclassificati di sintesi del primo semestre 2004 e 2003:

(milioni di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Proventi finanziari netti	4,0	0,7	22,7
Rettifiche di valore e accantonamenti a fondo rischi	1,8	16,2	12,8
Costi operativi, ammortamenti	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Risultato netto	5,7	16,8	35,4

	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
Partecipazioni	119,8	150,5	146,4
Patrimonio netto	132,1	158,0	135,4
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	17,5	8,3	(5,9)

Il risultato netto del primo semestre 2004 è positivo per 5,7 milioni di euro rispetto a un risultato positivo di 16,8 milioni di euro nello stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato, grazie al miglioramento generalizzato dei corsi di borsa, di rilevanti riprese di valore di alcune partecipazioni svalutate negli esercizi precedenti.

I proventi finanziari netti pari a 4,0 milioni di euro sono in crescita rispetto al primo semestre 2003 grazie a plusvalenze realizzate sulla vendita di azioni e al maggiore flusso di dividendi incassati.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2004, positiva per 17,5 milioni di euro, è migliorata, a seguito della vendita di parte della partecipazione in Banca Intesa, rispetto a quella del 31 dicembre 2003, che risultava negativa per 5,9 milioni di euro.

Il risultato dell'intero esercizio 2004 è largamente condizionato dall'evoluzione dei valori di borsa per il loro impatto su alcune rilevanti posizioni azionarie. L'incertezza che tuttora caratterizza i mercati azionari rende difficile effettuare una previsione.



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 2004		31 dicembre 2003	
	%	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
Banche Popolari Unite	1,43	60.193	1,50	60.436
Banca Intesa	0,097	17.090	0,25	46.473
Mittel	12,91	24.182	12,91	23.158
Consortium	2,27	15.092	2,27	15.092
Fin.Priv.	14,28	14.354	14,28	14.354
MCC	1,00	12.006	1,00	12.006
Totale		379.044		407.646
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
RCS MediaGroup	5,76	85.463	5,76	82.172
Cartiere Burgo	11,68	28.030	15,36	28.030
Gemina	4,38	17.002	4,38	17.002
G.I.M.	4,33	2.981	4,33	2.981
Poligrafici Editoriale	4,77	4.409	4,77	4.409
Società Editrice Siciliana	33,00	15.468	33,00	15.468
Sesaab	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		162.678		159.387

I dividendi introitati nel semestre, a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 22,3 milioni di euro.



Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2004 era di 18.416 unità, rispetto a 17.722 al 31 dicembre 2003 e 18.157 al 30 giugno 2003.

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

	30 giugno 2004	%	31 dicembre 2003	%	30 giugno 2003	%
Italia	5.395	29,3	5.362	30,3	5.378	29,6
Francia	4.402	23,9	4.252	24,0	4.346	24,0
Belgio	651	3,5	572	3,2	580	3,2
Spagna	856	4,7	837	4,7	872	4,8
Grecia	318	1,7	327	1,9	330	1,8
Altri Paesi europei	204	1,1	7	-	7	-
Totale Unione europea	11.826	64,2	11.357	64,1	11.513	63,4
Nord America	1.738	9,4	1.750	9,9	1.762	9,7
Turchia	848	4,6	876	4,9	953	5,2
Marocco	1.009	5,5	1.025	5,8	1.013	5,6
Bulgaria	624	3,4	642	3,6	761	4,2
Thailandia	1.208	6,5	1.320	7,4	1.342	7,4
India**	439	2,4	454	2,6	525	2,9
Kazakistan	418	2,3	-	-	-	-
Altri Paesi	306	1,7	298	1,7	288	1,6
Totale Paesi extra Europa	6.590	35,8	6.365	35,9	6.644	36,6
Totale	18.416	100,0	17.722	100,0	18.157	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;
- altre parti correlate.

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.



I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornite da Finsise S.p.A., società di cui è Amministratore delegato e Azionista di maggioranza il Dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso Dr. Lucchini è Azionista di riferimento. Tali prestazioni sono state remunerate secondo le condizioni usualmente applicate dal mercato;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo studio professionale associato Casella - Minoli, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- assistenza extragiudiziale prestata a società del Gruppo dall'Avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare;
- attività di consulenza fornite dall'Avv. Stefania Giavazzi (nipote del Vicepresidente Giovanni Giavazzi) nell'ambito della redazione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo" della Società;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dr. Piergiorgio Barlassina (Consigliere di amministrazione di Italmobiliare) con il quale è stato instaurato un rapporto biennale di collaborazione nel corso del secondo trimestre 2004. Gli emolumenti corrisposti sono in linea con le condizioni di mercato per questo tipo di prestazioni professionali.

Nel mese di giugno 2004, come già accennato, è stata costituita con Italcementi S.p.A. la "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti".

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

Nel semestre non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali.

I dati di sintesi al 30 giugno 2004 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.

Descrizione	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate*	7.667 (16.615)	18.837 (2.003)	20.351 (3.742)	160 (6)	1 (4)
Altre parti correlate	- (713)	- (2.068)	- -	- -	- -

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



Introduzione dei principi contabili internazionali

Nel 2002 l'Unione europea ha adottato il regolamento n. 1606 in base al quale le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, a partire dal 2005, a redigere i loro conti consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Italmobiliare S.p.A., di concerto con le sue controllate e subholding operative, ha lanciato uno specifico "Progetto IFRS" con questi principali obiettivi: diffondere la conoscenza dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo, valutare in modo più approfondito gli impatti economico-finanziari e organizzativi, predisporre un bilancio consolidato di apertura per l'esercizio 2004 redatto secondo i nuovi principi.

L'avanzamento e le opzioni di fondo del progetto sono periodicamente sottoposte a uno specifico "Steering Committee" che comprende i responsabili delle direzioni di Gruppo più direttamente interessate al progetto.

Dopo aver redatto l'inventario degli impatti potenziali di ciascun principio è stato scelto un certo numero di opzioni e si sta attualmente procedendo alla quantificazione nel bilancio di apertura 2004 delle differenze generate dagli IFRS rispetto ai principi attualmente adottati. Parallelamente, sono in corso di realizzazione gli interventi per l'adeguamento dei sistemi informativi e gestionali delle società del Gruppo, insieme alla valutazione degli impatti sui risultati infra-annuali e annuali, che saranno finalizzati in tempo utile per la presentazione dei risultati 2005.

L'analisi degli impatti economico-finanziari, nonostante sconti un contesto di riferimento in continua e significativa evoluzione, ha permesso di individuare, in via preliminare, le principali aree di bilancio interessate dall'introduzione dei nuovi principi, sia a livello di presentazione che di risultati. Il riferimento è in particolare a:

- Presentazione del bilancio consolidato: in applicazione del principio IAS 1, la presentazione del conto economico sarà modificata, in particolare dalla soppressione della nozione di proventi e oneri straordinari. Il Gruppo continuerà a presentare il proprio conto economico per natura dei costi.
Saranno inoltre inserite negli schemi di bilancio apposite poste specifiche per le società bancarie, che saranno consolidate integralmente nel bilancio di Gruppo.
- Prima applicazione degli IAS/IFRS come sistema contabile di riferimento: il principio IFRS 1 permette alcune opzioni sulle quali il Gruppo ha già effettuato la propria scelta, ad esempio il riconoscimento a patrimonio netto al 1° gennaio 2004 delle differenze attuariali non ammortizzate relative ai "benefici ai dipendenti", il riconoscimento nella riserva di consolidamento delle differenze di conversione, il non ritrattamento retroattivo delle aggregazioni di imprese avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2004.



- Valutazione delle rimanenze: conformemente al principio IAS 2, il Gruppo valuterà il costo delle rimanenze utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Le società italiane del Gruppo che adottavano il metodo Lifo cesseranno di utilizzarlo.
- Immobili, impianti e macchinari: il Gruppo si adeguerà al principio IAS 16 che prevede l'utilizzo di tassi d'ammortamento diversi per i componenti di uno stesso bene. L'impatto sulla vita utile media dei beni è in corso di valutazione. Inoltre, sarà studiata la possibilità concessa dall'IFRS 1 di poter contabilizzare, in modo selettivo, alcuni beni al valore equo.
- Aggregazioni di imprese e attività immateriali: in applicazione della norma IFRS 3, l'avviamento non sarà più oggetto di ammortamento ma sarà sottoposto annualmente a un test di recuperabilità del valore contabile. Questo test sarà svolto in conformità al principio IAS 36 – riduzione durevole di valore delle attività – le cui modalità potrebbero differire da quelle attualmente applicate dal Gruppo.
- Benefici ai dipendenti: le modalità di valutazione e contabilizzazione di alcuni di questi benefici sono differenti da quelle applicate dal Gruppo. La valutazione e l'analisi delle differenze sono attualmente in corso di finalizzazione.
- Strumenti finanziari: a oggi, le principali differenze identificate riguardano il reintegro a bilancio delle operazioni di cessione di credito e la valorizzazione al valore equo dei titoli di società non consolidate. Il Gruppo valuterà la possibilità di applicare i principi IAS 32 e IAS 39 nella situazione comparativa 2004.
- Paesi in economie iperinflazionate (Turchia): i conti della società controllata turca sono attualmente redatti in euro secondo il metodo del corso storico. Secondo il principio IAS 29, i valori dovrebbero essere redatti nella valuta locale corretta dagli effetti dell'inflazione e in seguito integrati nei conti consolidati secondo il metodo del tasso cambio alla chiusura. Al 1° gennaio 2004 i conti dovrebbero essere redatti seguendo lo IAS 29. Tenuto conto della probabile riduzione dell'inflazione anche nel 2004, il Gruppo valuterà la necessità di dover ancora applicare lo IAS 29 negli esercizi futuri.
- Piani di "stock option": in applicazione del principio IFRS 2, le opzioni per la sottoscrizione e l'acquisto di azioni attribuite da società del Gruppo ad Amministratori e dipendenti origineranno la rilevazione di un costo. Solo i piani operativi successivamente al 7 novembre 2002 dovranno esser valutati al valore equo alla data di offerta e ammortizzati sul periodo di "maturazione" (fino all'inizio del periodo di esercitabilità).

È peraltro necessario precisare che le indicazioni sopra rappresentate sono elaborate sulla base delle attuali conoscenze, fondate sui principi contabili e sulle connesse interpretazioni a oggi esistenti e non possono quindi essere considerate conclusive tenuto conto dell'evoluzione in atto.



Vertenze legali

Per quanto riguarda le vertenze di natura legale e fiscale concernenti diverse società del Gruppo sono stati effettuati, negli esercizi di competenza, gli opportuni accantonamenti laddove, in relazione ai rilievi emersi e alla valutazione dei rischi connessi, le passività potenziali siano ritenute probabili.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre sono qui forniti a integrazione di quelli già inseriti nel commento dei vari settori o delle società partecipate.

In data 9 luglio 2004 Italmobiliare ha acquistato da Gemina 10.511.134 azioni ordinarie RCS MediaGroup per un importo complessivo di 46,3 milioni di euro. Le nuove azioni acquistate sono state apportate al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione RCS MediaGroup. Dopo questa operazione il Gruppo Italmobiliare possiede 52.672.217 azioni ordinarie RCS MediaGroup (che rappresentano il 7,19% sul totale delle azioni ordinarie emesse), di cui 45.648.353 azioni (6,23%) sono apportate al Patto. In seguito agli accordi presi Italmobiliare ha la facoltà di accrescere al 7% la percentuale di partecipazione al capitale sociale apportata al Patto.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia mondiale ha registrato notevoli sviluppi nel primo semestre dell'anno soprattutto in Nord America e in alcuni Paesi asiatici, mentre in Europa la ripresa economica è ancora lenta.

Lo scenario geopolitico è caratterizzato tuttora da molti rischi e incertezze che potrebbero influenzare negativamente tale andamento nel prosieguo dell'anno.

Le previsioni sull'evoluzione della gestione, già enunciate nelle pagine precedenti per le attività industriali, si possono così riassumere:

settore delle costruzioni – il settore, anche grazie all'andamento meteorologico favorevole in alcuni Paesi, si è sviluppato positivamente nel primo semestre, ma potrà essere esposto a qualche rallentamento nella seconda parte dell'anno, anche per il forte incremento dei costi energetici, dei trasporti, delle materie prime e dei materiali.

Tenuto peraltro conto dei buoni progressi realizzati nella prima parte dell'esercizio, il risultato, prima delle componenti straordinarie, per l'intero esercizio 2004 dovrebbe mantenersi a un livello superiore a quello corrispondente del 2003;

settore imballaggio e isolamento – la forte accelerazione dell'aumento dei costi delle materie prime in atto nella seconda parte dell'anno e l'elevata concorrenzialità del mercato, che rende difficile trasferire sui prezzi di vendita dei prodotti gli incrementi dei costi, comporteranno un significativo ridimensionamento del risultato dell'esercizio;

settore finanziario – le incertezze e i rischi sopra accennati influiscono su questo settore, con possibili ripercussioni negative sulla valutazione di alcune partecipazioni.



Il **bilancio consolidato** dovrebbe chiudere con un utile di competenza di Gruppo inferiore a quello dello scorso esercizio, che aveva beneficiato, per le società finanziarie controllate al 100% da Italmobiliare, di sensibili plusvalenze e riprese di valore. Invece, il risultato individuale di Italmobiliare S.p.A. dovrebbe, salvo eventi non prevedibili, essere migliore di quello dello scorso esercizio.

■ Prospetti contabili consolidati,
note esplicative e integrative



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni	30.06.2003
A) Crediti verso Soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	1.279.046	1.298.365	(19.319)	1.389.432
II - Immobilizzazioni materiali	2.878.126	2.886.593	(8.467)	2.919.915
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.287.000	1.265.103	21.897	1.330.789
Totale immobilizzazioni (B)	5.444.172	5.450.061	(5.889)	5.640.136
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	477.341	461.380	15.961	451.996
II - Crediti	1.551.894	1.292.181	259.713	1.453.303
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	696.914	676.081	20.833	671.279
IV - Disponibilità liquide	216.188	221.110	(4.922)	236.315
Totale attivo circolante (C)	2.942.337	2.650.752	291.585	2.812.893
D) Ratei e risconti	65.844	65.105	739	64.883
Totale attivo	8.452.353	8.165.918	286.435	8.517.912

PASSIVO

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni	30.06.2003
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 - Riserve statutarie	-	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.192	21.120	72	21.120
VII - Altre riserve	1.124.640	992.240	132.400	1.013.737
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	80.000	80.000	-	80.000
IX - Utile (perdita) del periodo di Gruppo	77.429	168.672	(91.243)	85.736
Totale patrimonio netto Gruppo	1.687.412	1.646.183	41.229	1.584.744
X - Capitale e riserve di terzi	2.055.097	1.992.525	62.572	1.912.945
Totale patrimonio netto consolidato	3.742.509	3.638.708	103.801	3.497.689
A bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.640	324.640	-	324.640
B) Fondi per rischi e oneri	654.842	618.542	36.300	623.899
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	86.166	85.447	719	85.447
D) Debiti	3.626.256	3.484.023	142.233	3.966.720
E) Ratei e risconti	17.940	14.558	3.382	19.517
Totale passivo	8.452.353	8.165.918	286.435	8.517.912
Conti d'ordine	3.942.462	4.286.115	(343.653)	3.754.226

Conto economico consolidato



(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni	2003
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.334.060	2.179.218	154.842	4.397.103
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(7.263)	(15.671)	8.408	(565)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.912	7.623	(5.711)	13.037
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.675	8.027	(1.352)	15.009
5) Altri ricavi e proventi	25.657	17.526	8.131	41.007
Totale	2.361.041	2.196.723	164.318	4.465.591
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	623.215	566.447	56.768	1.148.769
7) Per servizi	714.526	652.449	62.077	1.300.462
8) Per godimento beni di terzi	39.937	41.420	(1.483)	81.710
9) Per il personale	377.440	372.924	4.516	731.052
10) Ammortamenti e svalutazioni	201.100	204.822	(3.722)	430.506
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.431)	(6.470)	1.039	(10.688)
12) Accantonamenti per rischi	7.810	4.199	3.611	14.082
13) Altri accantonamenti	195	-	195	310
14) Oneri diversi di gestione	54.578	58.793	(4.215)	108.220
Totale	2.013.370	1.894.584	118.786	3.804.423
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	347.671	302.139	45.532	661.168
C) Proventi e oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	29.435	33.824	(4.389)	52.751
16) Altri proventi finanziari	28.552	33.401	(4.849)	68.989
17) Interessi e altri oneri finanziari	(71.419)	(85.406)	13.987	(166.542)
17 bis) Utili e perdite su cambi	(1.225)	(4.269)	3.044	(9.955)
Totale	(14.657)	(22.450)	7.793	(54.757)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	18.042	22.123	(4.081)	33.679
19) Svalutazioni	(5.740)	(8.756)	3.016	(17.717)
Totale	12.302	13.367	(1.065)	15.962
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	30.937	28.891	2.046	152.267
21) Oneri	(36.993)	(17.559)	(19.434)	(90.495)
Totale	(6.056)	11.332	(17.388)	61.772
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	339.260	304.388	34.872	684.145
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(131.185)	(113.910)	(17.275)	(242.173)
Utile (perdita) ante interessi terzi	208.075	190.478	17.597	441.972
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	130.646	104.742	25.904	273.300
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	77.429	85.736	(8.307)	168.672



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 redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2004 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 2003.



Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nelle tabelle "Allegato A" e "Allegato 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

Naga Property Co. (Thailandia), Shymkent Cement* (Kazakistan), Société Bétons Torcy, Béton Contrôle de l'Entreprise, Vermeulen Béton Holding, Béton Contrôle de l'Entreprise Amiens Picardie*, Synergy S.A.R.L.* (Francia), Axim Maroc* (Marocco), Greyrock WV Inc. (Usa), Gruppo Petruzalek (Austria) (consolidato a equity al 31 dicembre 2003);

con metodo proporzionale

Santes Béton S.A.R.L. al 50%* (Francia).

– **Società incorporate:**

in Halyps Building Materials S.A. (Grecia)

Ammos East S.A. (Grecia);

in Speedybeton S.p.A. (Italia)

Progecal S.p.A. (Italia);

in Cemencal S.p.A. (Italia)

Cavacem S.r.l. (Italia);

in Ciments Calcia S.A. (Francia)

Ciments de l'Adour* (Francia);

in Unibéton S.A. (Francia)

Béton Sud Atlantique* (Francia);

in GSM S.A. (Francia)

Carrières Olivier S.A.R.L.* (Francia).

* rispetto solo al 31 dicembre 2003

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



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 convertiti in moneta di conto adottando il cambio puntuale del 30 giugno 2004 per lo stato patrimoniale e il cambio medio del 1° semestre 2004 per il conto economico.

I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi			Chiusura		
	1° semestre 2004	Esercizio 2003	1° semestre 2003	30 Giugno 2004	31 Dicembre 2003	30 Giugno 2003
Dollaro Usa	1,22734	1,13116	1,10493	1,21550	1,26300	1,14270
Sterlina inglese	0,67353	0,69199	0,68552	0,67075	0,70480	0,69320
Franco svizzero	1,55312	1,52120	1,49192	1,52420	1,55790	1,55440
Baht thailandese	48,74302	46,89827	46,94098	49,74580	50,01400	48,00810
Dirham marocchino	10,98792	10,81191	10,76135	11,01900	11,10890	10,83750
Dollaro canadese	1,64278	1,58168	1,60472	1,63430	1,62340	1,55060
Lek albanese	129,27884	136,71495	139,21010	123,15400	133,94100	134,34300
Lira egiziana	7,56453	6,61568	6,17052	7,51187	7,70439	6,82200
Lira turca	1.704.077,37	1.686.291,87	1.738.538,60	1.806.868,00	1.745.072,00	1.623.601,00
Ouguiya mauritano	314,57848	299,12391	291,86098	309,22300	324,59100	304,11000
Rupia indiana	55,30766	53,05255	53,20913	55,86870	57,58200	53,09700
Rupia Sri Lanka	120,18987	111,87306	109,70662	119,52600	124,55300	114,76200
Sterlina cipriota	0,58548	0,58409	0,58325	0,58150	0,58637	0,58637
Corona ceca	32,44494	31,84587		31,75500	32,41000	
Corona slovacca	40,31760	41,48890		39,87500	41,17000	
Dinaro serbo	69,81990	68,21700		69,83300	68,35630	
Fiorino ungherese	256,11300	253,61800		251,60000	262,50000	
Hrivna ucraina	6,54032	6,02710		6,46378	6,73431	
Kuna croata	7,51151	7,55721		7,34859	7,64964	
Leu romeno	40.606,50	37.550,60		40.626,00	41.158,00	
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Marco bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Tallero sloveno	238,25100	233,84800		239,99000	236,70000	



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali 1.279.046 migliaia di euro
(1.298.365 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono, rispetto al 2003, di 19.319 migliaia di euro. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	29.627	32.342	(2.715)
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	116	216	(100)
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	5.094	5.289	(195)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24.424	25.879	(1.455)
Avviamento	19.286	17.826	1.460
Immobilizzazioni in corso	4.086	2.997	1.089
Differenze di consolidamento	1.160.119	1.175.196	(15.077)
Altre	36.294	38.620	(2.326)
Totale	1.279.046	1.298.365	(19.319)

La variazione è così determinata:

Incrementi	9.655
Decrementi	(150)
Ammortamenti e svalutazioni	(44.693)
Differenze di conversione	4.157
Variazioni di struttura e riclassifiche	11.712
Totale	(19.319)

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" sono relative principalmente alle acquisizioni delle società francesi operanti nel settore del calcestruzzo e all'allocazione del goodwill del gruppo Petruzalek.



B II - Immobilizzazioni materiali
(2.886.593 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

2.878.126 migliaia di euro

Diminuiscono, rispetto al 2003, di 8.467 migliaia di euro. In dettaglio:

(migliaia di euro)

	Giugno 2004			Dicembre 2003	Variazione
	Valore lordo	Fondo	Valore netto	Valore netto	
Terreni e fabbricati	2.093.349	(1.036.278)	1.057.071	1.065.905	(8.834)
Impianti e macchinari	4.330.498	(2.937.961)	1.392.537	1.444.197	(51.660)
Attrezzature industriali e commerciali	578.649	(441.817)	136.832	138.238	(1.406)
Beni gratuitamente devolvibili	38.562	(28.988)	9.574	9.970	(396)
Altri beni	269.519	(221.732)	47.787	53.090	(5.303)
Immobilizzazioni in corso e acconti	234.325		234.325	175.193	59.132
Totale	7.544.902	(4.666.776)	2.878.126	2.886.593	(8.467)

Il decremento è così determinato:

Incrementi	119.074
Decrementi	(7.351)
Ammortamenti e svalutazioni	(151.320)
Differenze di conversione	19.500
Variazioni di struttura e riclassifiche	11.630
Totale	(8.467)

Gli "Incrementi" per 119,1 milioni di euro si riferiscono a investimenti concentrati prevalentemente in Europa per 93,2 milioni di euro, tra cui Italia 52,0 milioni di euro e Francia 29,5 milioni di euro, e in Nord America per 14,6 milioni di euro.

Gli investimenti più importanti hanno riguardato lavori per la ristrutturazione e l'ammmodernamento di unità produttive e impianti per 39,5 milioni di euro e interventi per la salvaguardia dell'ambiente e della sicurezza sul lavoro per 17,6 milioni di euro.

Le differenze di conversione provengono principalmente dalle variazioni del dollaro, del baht thailandese e della rupia indiana in rapporto all'euro.

Le "Variazioni di struttura e riclassifiche" sono imputabili prevalentemente all'entrata nell'area di consolidamento della controllata Shymkent Cement in Kazakistan.



B III - Immobilizzazioni finanziarie

1.287.000 migliaia di euro

(1.265.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano, rispetto al 2003, di 21.897 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	872.384	866.135	6.249
Crediti	393.044	369.865	23.179
Altri titoli	380	7.983	(7.603)
Azioni proprie	21.192	21.120	72
Totale	1.287.000	1.265.103	21.897

Le partecipazioni si incrementano di 6.249 migliaia di euro per le seguenti variazioni:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Svalutaz.	Rivalutaz.	Diff. convers.	Vari- struttura	Valore finale
Controllate	86.647	7.148	(156)	(400)	1.726	1.131	(17.821)	78.275
Collegate	348.021	2.076		(1.782)	12.461	4.697	(2.943)	362.530
Altre	431.467	398		(249)	171	61	(269)	431.579
Totale	866.135	9.622	(156)	(2.431)	14.358	5.889	(21.033)	872.384

Le voci "Incrementi" e "Variazione di struttura" si riferiscono per circa 7 milioni di euro all'acquisto di società francesi operanti nel settore del calcestruzzo e per 9,7 milioni di euro al gruppo Petruzalek.

Le differenze di conversione positive per 5,9 milioni di euro riguardano principalmente le società collegate del gruppo Suez Cement a seguito della rivalutazione della lira egiziana nei confronti dell'euro.

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

Le principali partecipazioni collegate riguardano le seguenti società: Gruppo Suez Cement (Egitto) per 164,4 milioni di euro, Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 46,9 milioni di euro, Groupe Ciment du Quebec Inc. (Canada) per 44,2 milioni di euro, Mittel S.p.A. (Italia) per 24,7 milioni di euro e Asment (Marocco) per 13,7 milioni di euro.

Le principali partecipazioni in altre imprese riguardano: Mediobanca S.p.A. per 137,8 milioni di euro, Unicredit S.p.A. per 98,3 milioni di euro, RCS MediaGroup S.p.A. per 62,3 milioni di euro, Banche Popolari Unite per 52,0 milioni di euro e Gemina S.p.A. per 17,0 milioni di euro.

La voce "Crediti" comprende 287,5 milioni di euro relativi a capitale e interessi maturati su depositi presso istituti finanziari e costituiti contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" esposti nel passivo.



La voce "Azioni proprie" ammonta a 21.192 migliaia di euro, con un incremento di 72 migliaia di euro rispetto al 2003, e rappresenta il valore di acquisto di n. 892.346 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio.

Ai sensi dell'articolo 2357 ter, 3° comma Codice civile, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di pari importo.

Tra le azioni appartenenti a questa voce al 30 giugno 2003 risultano assegnate, con riferimento ai piani di stock option, n. 145.363 azioni ordinarie.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze 477.341 migliaia di euro
(461.380 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Aumentano, rispetto al 2003, di 15.961 migliaia di euro. Le giacenze di magazzino a fine periodo sono così formate:

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	277.011	270.216	6.795
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	77.511	77.144	367
Lavori in corso su ordinazione	18.767	16.855	1.912
Prodotti finiti e merci	92.236	90.231	2.005
Acconti	11.816	6.934	4.882
Totale	477.341	461.380	15.961

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 58,5 milioni di euro (58,5 milioni di euro nel 2003) principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo.

C II - Crediti 1.551.894 migliaia di euro
(1.292.181 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano, rispetto al 2003, di 259.713 migliaia di euro. In dettaglio per singola voce:

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Crediti verso clienti	1.254.347	1.010.972	243.375
Crediti verso controllate	11.449	10.390	1.059
Crediti verso collegate	1.275	1.264	11
Crediti verso consociate	47	328	(281)
Crediti tributari	161.095	153.856	7.239
Crediti per imposte anticipate	24.356	23.656	700
Crediti verso altri	99.325	91.715	7.610
Totale	1.551.894	1.292.181	259.713



La voce "Crediti verso clienti" è rappresentata al netto di 66.865 migliaia di euro (61.700 migliaia di euro nel 2003) 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.

Si segnala che, ad eccezione di crediti per imposte anticipate per 23,1 milioni di euro, le voci relative ai crediti dell'attivo circolante risultano esigibili entro i cinque anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
(676.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

696.914 migliaia di euro

Aumentano, rispetto al 2003, di 20.833 migliaia di euro. In dettaglio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	59.599	86.070	(26.471)
Altri titoli	632.111	585.497	46.614
Crediti finanziari	5.204	4.514	690
Totale	696.914	676.081	20.833

Il decremento della voce "Partecipazioni non immobilizzate" si riferisce prevalentemente alla cessione parziale della partecipata Banca Intesa S.p.A. effettuata da Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Incrementi significativi della voce "Altri titoli" si registrano nella S.I.I.F. S.A. (Francia) per 19.384 migliaia di euro, in Italmobiliare International Finance S.A. (Irlanda) per 17.865 migliaia di euro e in Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo) per 9.450 migliaia di euro.

C IV - Disponibilità liquide
(221.110 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

216.188 migliaia di euro

Si decrementano, rispetto al 2003, di 4.922 migliaia di euro. In dettaglio:

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Depositi bancari e postali	211.411	216.102	(4.691)
Assegni	3.637	4.404	(767)
Denaro e valori in cassa	1.140	604	536
Totale	216.188	221.110	(4.922)



D - Ratei e risconti

65.844 migliaia di euro

(65.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Aumentano, rispetto al 2003, di 739 migliaia di euro. Sono costituiti da ratei relativi a interessi, risconti attivi e spese anticipate e comprendono 22.024 migliaia di euro per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.

Passivo

A - Patrimonio netto

A I - A IX - Patrimonio di Gruppo

1.687.412 migliaia di euro

(1.646.183 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto di Gruppo si incrementa di 41.229 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.	(39.410)
Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre variazioni	3.210
Utile (perdita) del periodo	77.429
Totale	41.229

La variazione per 3,2 milioni di euro delle "Rettifiche di consolidamento e di conversione" include la riserva di conversione per 7,2 milioni di euro aumentata 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.

A X - Capitale e riserve di terzi

2.055.097 migliaia di euro

(1.992.525 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Il patrimonio netto di terzi aumenta di 62.572 migliaia di euro.

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 2004.

In dettaglio:

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	1.924.451	1.719.225	205.226
Quota minoritari risultato	130.646	273.300	(142.654)
Totale	2.055.097	1.992.525	62.572



L'incremento di 62,6 milioni di euro è dovuto principalmente alla variazione positiva dei cambi (16,9 milioni di euro), ai dividendi distribuiti (87,7 milioni di euro) al netto del risultato positivo di 130,6 milioni di euro.

B - Fondi per rischi e oneri

654.842 migliaia di euro

(618.542 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano di 36.300 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003. In dettaglio:

	Valore iniziale	Incrementi	Decrem.	Diff. convers.	Altre variazioni	Valore finale
Fondi trattamento quiscenza / obbl. simili	85.336	7.300	(1.339)	2.019	1.039	94.355
Fondi per rischi imposte e oneri	30.923	1.620	(39)	6		32.510
Fondi per imposte differite	288.642	9.953	(2.069)	535	(6.097)	290.964
Altri fondi	213.641	27.748	(20.147)	1.134	14.637	237.013
Totale	618.542	46.621	(23.594)	3.694	9.579	654.842

La voce "Fondi per rischi imposte e oneri" ammonta a 32.510 migliaia di euro e accoglie gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; per gli accertamenti notificati alle società del Gruppo nel corso del primo semestre 2004, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

A Italcementi S.p.A. nell'aprile 2004 è stato notificato un avviso di accertamento in rettifica dei redditi 1999 per 4,7 milioni di euro che si aggiunge a quelli ricevuti gli anni precedenti in rettifica dei redditi 1996, 1997 e 1998 per 61,3 milioni di euro. Tale accertamento recepisce i rilievi contenuti nel processo verbale di constatazione notificato dalla Guardia di Finanza nel febbraio 2001, in ordine ai quali non sono intervenuti nuovi elementi tali da modificare la valutazione già espressa, fondata anche su autorevoli pareri di professionisti esterni, della loro sostanziale infondatezza. L'accertamento in questione, come i precedenti, è stato tempestivamente impugnato.

Nel giugno 2004 l'Ufficio tributario ha notificato a Italcementi S.p.A. atti di annullamento degli accertamenti dei redditi 1997, 1998 e 1999, quest'ultimo notificato nell'aprile di quest'anno, poiché viziati da nullità insanabile in quanto non preceduti da specifica richiesta di chiarimenti; contestualmente agli atti di annullamento l'Ufficio ha notificato la richiesta prima omessa. Tale notifica è propedeutica all'eventuale emissione di nuovi avvisi di accertamento emendati dal vizio di nullità sopraccitato.



La voce "Altri fondi" comprende accantonamenti a fronte di passività potenziali derivanti da:
(migliaia di euro)

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Ripristini ambientali	82.108	77.054	5.054
Ristrutturazioni e riorganizzazioni	28.508	29.523	(1.015)
Contenziosi	11.347	14.539	(3.192)
Crediti e partecipazioni	31.885	35.156	(3.271)
Altri	83.165	57.369	25.796
Totale	237.013	213.641	23.372

La variazione nella sottovoce "Altri" si riferisce principalmente all'accantonamento per 11,9 milioni di euro relativo all'ammenda irrogata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. per 10,2 e 1,7 milioni di euro rispettivamente e per 7,8 milioni di euro all'entrata nell'area di consolidamento della controllata in Kazakistan.

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 86.166 migliaia di euro
(85.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Aumenta di 719 migliaia di euro e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai n. 5.395 dipendenti in organico al 30 giugno 2004 (n. 5.362 al 31 dicembre 2003) delle società italiane consolidate.

	Valore iniziale	Indennità maturate nel periodo	Indennità e anticipazioni corrisposte	Altre	Valore finale
Tfr	85.447	7.853	(7.265)	131	86.166



D - Debiti

3.626.256 migliaia di euro

(3.484.023 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano di 142.233 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

	(migliaia di euro)		
	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Obbligazioni	702.987	698.343	4.644
Debiti verso banche	1.625.115	1.601.661	23.454
Debiti verso altri finanziatori	193.410	134.513	58.897
Debiti finanziari verso:			
- imprese controllate	468	348	120
- imprese collegate	3.483	3.182	301
- imprese consociate	12	-	12
	2.525.475	2.438.047	87.428
Acconti	24.033	22.713	1.320
Debiti verso fornitori	646.574	570.385	76.189
Debiti rappresentati da titoli di credito	55.066	92.444	(37.378)
Debiti verso controllate	560	1.225	(665)
Debiti verso collegate	1.279	1.766	(487)
	727.512	688.533	38.979
Debiti tributari	168.711	103.929	64.782
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	50.883	53.415	(2.532)
Altri debiti	153.675	200.099	(46.424)
	373.269	357.443	15.826
Totale	3.626.256	3.484.023	142.233

I debiti finanziari a medio e lungo termine, per un valore complessivo al 30 giugno 2004 di 1.749 milioni di euro, sono così suddivisi:

	(milioni di euro)	
	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Euro	1.541	1.203
Rupia indiana	19	18
Baht thailandese	14	19
Dollaro Usa e canadese	175	169
Totale	1.749	1.409

I debiti con scadenza oltre cinque anni ammontano complessivamente a 178 milioni di euro.



Obbligazioni

L'importo di 702.987 migliaia di euro (698.343 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) è costituito dai seguenti prestiti obbligazionari emessi da Ciments Français S.A.:

- il 15 novembre 2002 Ciments Français S.A. ha emesso un prestito obbligazionario sottoscritto da investitori privati sul mercato americano pari a 173,5 milioni di euro. Tale prestito, il cui valore originale è di 200 milioni di dollari, si compone di due tranches: 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 sono state attivate le operazioni di copertura sul rischio di cambio attraverso un "Cross Currency Swap";
- il 26 giugno 2002, nel quadro del programma EMTN (Euro Medium Term Notes), Ciments Français S.A., con il concorso di BNP Paribas e Lehman Brothers, ha emesso un prestito obbligazionario di 350 milioni di euro a tasso fisso del 5,875% per una durata di 7 anni;
- il 23 ottobre 1997, Ciments Français S.A., con il concorso di Société Générale e Lehman Brothers, ha emesso un prestito obbligazionario di 150,9 milioni di euro a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni;
- il 26 settembre 1996, Ciments Français S.A. e la sua controllata Ciments Calcia S.A. hanno emesso un prestito obbligazionario a tasso variabile sottoscritto da investitori privati americani e ammortizzabile in 10 anni, il cui valore al 30 giugno 2004 ammonta a 28,5 milioni di euro.

Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano complessivamente a 1.625.115 migliaia di euro (1.601.661 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e si incrementano rispetto alla fine del 2003 di 23.454 migliaia di euro.

La parte rimborsabile oltre i 12 mesi è pari a 1.014.334 migliaia di euro (737.087 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) di cui si elencano i principali finanziamenti:

- un finanziamento BNP Paribas per 126,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Mediobanca per 78,0 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento SO.GEN per 24,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento San Paolo IMI per 25,0 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Calyon per 25,2 milioni di euro con scadenza nel 2007 a tasso variabile;
- un finanziamento con scadenza nel 2005 per 30,5 milioni di euro al tasso fisso del 5,98%;
- l'utilizzo per 360 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;
- 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 193.410 migliaia di euro (134.513 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e si riferiscono per 170 milioni di euro (112 milioni di euro al 31 dicembre 2003) a finanziamenti da terzi, tramite "billets de trésorerie", erogati a Ciments Français S.A. nel contesto di linee di credito a medio e lungo termine.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 168.711 migliaia di euro e si incrementano di 64.782 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003; l'incremento riguarda debiti per Iva da liquidare, altre imposte indirette per 23.568 migliaia di euro e debiti per imposte sul reddito per 41.214 migliaia di euro.

E - Ratei e risconti

17.940 migliaia di euro

(14.558 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si incrementano di 3.382 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003; riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per 5.506 migliaia di euro e risconti passivi per 12.433 migliaia di euro.

Posizione finanziaria netta (Pfn)

Al 30 giugno 2004, la posizione finanziaria netta è passiva per 1.678.088 migliaia di euro (1.606.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003); risulta costituita da debiti finanziari lordi per 2.525.475 migliaia di euro e da attività finanziarie a medio e lungo termine e impieghi finanziari a breve per 847.387 migliaia di euro.

I "Debiti finanziari lordi" di 2.525.475 migliaia di euro (2.438.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) sono rappresentati da debiti a breve termine per 776.933 migliaia di euro (1.029.217 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) e da debiti a medio e lungo termine per 1.748.542 migliaia di euro (1.408.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Risultano inoltre iscritti a bilancio "Titoli subordinati a durata indeterminata" (TSDI) per un importo netto di 37.160 migliaia di euro (51.194 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), che portano i debiti finanziari netti totali a 1.715.248 migliaia di euro (1.657.388 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Nel corso del primo semestre 2004, il Gruppo Italmobiliare non ha realizzato operazioni finanziarie di rilievo oltre ai finanziamenti a medio termine indicati in precedenza.



Rischi finanziari

Le attività del Gruppo sono esposte a rischi finanziari quali rischi di tasso e di cambio e rischi di variazione dei prezzi sui mercati azionari.

Le politiche di Gruppo si focalizzano sull'imprevedibilità dei mercati finanziari cercando di mitigarne i possibili effetti negativi.

Le società finanziarie del Gruppo utilizzano contratti derivati per migliorare il profilo di rischio-rendimento delle attività e passività finanziarie detenute.

Le società operative del Gruppo invece utilizzano contratti derivati per ridurre l'esposizione ai rischi di variazione dei tassi di interesse e dei rapporti di cambio. Secondo un approccio di avversione al rischio, le società operative non utilizzano derivati che non siano correlati con le attività operative.

I principali rischi finanziari a cui il Gruppo è soggetto sono i seguenti:

Tassi di interesse

Le variazioni dei tassi di mercato espongono gli attivi e passivi finanziari del Gruppo a due tipologie di rischio:

- a) rischio di "costo opportunità" per le operazioni finanziarie attive e passive a tasso fisso (TF), che si configura in un rischio di variazione del valore di mercato di tali operazioni;
- b) rischio di variazione dei flussi positivi o negativi di reddito per le operazioni finanziarie attive e passive a tasso variabile (TV).

Le società finanziarie del Gruppo evidenziano nel loro complesso una posizione finanziaria netta positiva. Le variazioni dei tassi di interesse determinano quindi un impatto positivo o negativo sul valore di mercato degli attivi finanziari detenuti. Gli strumenti derivati sono utilizzati nell'ottica di realizzare la duration di portafoglio in linea con le aspettative dei movimenti dei tassi di interesse.

Data la posizione finanziaria netta negativa complessiva, le società operative del Gruppo gestiscono il rischio di tasso determinando degli obiettivi di ripartizione fra tasso fisso e tasso variabile. La copertura di tali rischi di tasso è realizzata ponendo in essere contratti di scambio di tassi di interesse (Interest Rate Swap, Forward Rate Agreement) nonché contratti di opzioni su tassi.

L'ammontare complessivo delle operazioni di copertura attive al 30 giugno 2004 è pari a 1.110,0 milioni di euro ed è calcolato come valore medio sull'orizzonte prospettico di un anno dal 30 giugno 2004.



La situazione al 30 giugno 2004 può essere così riepilogata:

	(milioni di euro)			
30 giugno 2004	Pfn + Tsd prima delle coperture	Operazioni di copertura da TV a TF	Operazioni di copertura da TF a TV	Pfn + Tsd dopo le coperture
Società finanziarie	148,0	50,0	(28,3)	198,0
Società operative	(1.382,1)	805,0	(226,7)	(577,1)
Quota a tasso variabile	(1.234,1)	855,0	(255,0)	(979,1)
Società finanziarie	98,9	(50,0)	28,3	48,9
Società operative	(580,0)	(805,0)	226,7	(1.385,0)
Quota a tasso fisso	(481,1)	(855,0)	255,0	(736,1)
Totale	(1.715,2)			(1.715,2)

Rapporti di cambio

Le diverse filiali operative del Gruppo sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento denominati in divise diverse da quelle della moneta di conto di ciascuna filiale.

Le principali esposizioni derivano dagli acquisti in dollari Usa di combustibili solidi, dalle esportazioni in dollari Usa di cemento e clinker effettuate da alcune consociate (Bulgaria, Thailandia), da alcuni finanziamenti denominati in euro sottoscritti dalle filiali operanti in India, Turchia e Bulgaria, nonché dalle operazioni di finanziamento in dollari Usa effettuate da Ciments Français S.A.

Ciments Français S.A. e Italmobiliare International Finance Ltd sono inoltre esposte al rischio per operazioni intercompany con proprie controllate (dividendi, royalties e finanziamenti).

A fronte di tali rischi, al 30 giugno 2004 risultavano in essere le seguenti operazioni di copertura, valorizzate ai cambi ufficiali Bce del 30 giugno 2004:

30 giugno 2004	Acquisti a termine	Vendite a termine	Opzioni call	Cross Currency Swap
Dollaro Usa	27,1	19,3	21,7	50,0
Franco svizzero		16,3		
Altre divise	6,8			5,4
Totale	33,9	35,6	21,7	55,4

Andamento dei mercati azionari

Il Gruppo detiene rilevanti partecipazioni azionarie di minoranza in aziende quotate sui mercati azionari. La gestione delle partecipazioni avviene in un'ottica di portafoglio con l'obiettivo di ottenere risultati di lungo termine superiori all'andamento generale dei mercati azionari riducendo contemporaneamente la volatilità complessiva. Il Gruppo si avvale dell'utilizzo di strumenti derivati per migliorare il rapporto rischio/rendimento delle partecipazioni detenute.

30 giugno 2004	Impegni all'acquisto	Impegni alla vendita
Derivati su azioni quotate	26,5	20,7



Conti d'ordine

3.942.462 migliaia di euro

(4.286.115 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Diminuiscono di 343.653 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Sono così composti:

	(migliaia di euro)	
	30 giugno 2004	31 dicembre 2003
Garanzie personali prestate	98.254	89.353
Garanzie reali prestate	172.131	171.249
Beni presso terzi a deposito	1.836.263	1.878.518
Beni di terzi a deposito	100.037	99.884
Garanzie ricevute da terzi	4.584	4.584
Canoni leasing da pagare	2.238	2.605
Altri conti d'ordine	1.728.955	2.039.922
Totale	3.942.462	4.286.115

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 2004 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 32,2 milioni di euro. Tale voce comprende anche impegni di vendita, per 4,9 milioni di euro, per l'assegnazione a dipendenti di Italmobiliare S.p.A. di n. 145.363 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai piani di stock option.

Altri impegni e obblighi

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 2004 è di 18,4 milioni di euro.



Informazioni sul conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni 2.334.060 migliaia di euro
(2.179.218 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Si incrementano di 154.842 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. Sono così composti:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Vendite prodotti	2.251.069	2.126.643	124.426
Ricavi prestazioni servizi	69.925	48.180	21.745
Altri ricavi	13.066	4.395	8.671
Totale	2.334.060	2.179.218	154.842

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 623.215 migliaia di euro
(566.447 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Aumentano di 56.768 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	279.969	267.845	12.124
Acquisto di combustibili	130.678	114.775	15.903
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	129.828	126.833	2.995
Acquisto prodotti finiti e merci	82.740	56.994	25.746
Totale	623.215	566.447	56.768



7) Costi per servizi

714.526 migliaia di euro

(652.449 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Aumentano di 62.077 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003 come di seguito evidenziato:

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Energia elettrica, acqua e gas	145.730	136.197	9.533
Prestazioni di imprese e manutenzioni	206.129	191.335	14.794
Trasporti	237.926	209.047	28.879
Legali e consulenze	28.615	27.991	624
Assicurazioni	20.325	18.518	1.807
Altre spese varie	75.801	69.361	6.440
Totale	714.526	652.449	62.077

8) Costi per godimento beni di terzi

39.937 migliaia di euro

(41.420 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di 1.483 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003 e si riferiscono principalmente ad affitti.

9) Costi del personale

377.440 migliaia di euro

(372.924 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Il costo complessivo del lavoro presenta un incremento di 4.516 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003 e risulta così ripartito:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Stipendi e salari	264.085	258.454	5.631
Oneri sociali	94.945	98.156	(3.211)
Trattamento di fine rapporto	7.828	8.768	(940)
Trattamento di quiescenza e simili	6.716	3.068	3.648
Altri costi	3.866	4.478	(612)
Totale	377.440	372.924	4.516
Numero medio dipendenti	18.378	18.324	54



10) Ammortamenti e svalutazioni 201.100 migliaia di euro
(204.822 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di 3.722 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003 e risultano così suddivisi:

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	44.862	48.189	(3.327)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	150.037	147.836	2.201
Svalutazione crediti del circolante e disponibilità liquide	6.201	8.797	(2.596)
Totale	201.100	204.822	(3.722)

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono alla "Differenza da consolidamento" per 28.886 migliaia di euro (31.060 migliaia di euro nel primo semestre 2003), all'"Avviamento" per 2.443 migliaia di euro (2.366 migliaia di euro nel primo semestre 2003) e per 13.533 migliaia di euro (14.763 migliaia di euro nel 1° semestre 2003) alle altre immobilizzazioni immateriali.

La voce "Svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide" riguarda interamente gli accantonamenti al fondo svalutazione dei crediti commerciali.

14) Oneri diversi di gestione 54.578 migliaia di euro
(58.793 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di 4.215 migliaia di euro rispetto al 1° semestre 2003.

Detti oneri riguardano:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Contributi associativi	4.901	4.850	51
Altre imposte	31.547	29.864	1.683
Spese diverse	18.130	24.079	(5.949)
Totale	54.578	58.793	(4.215)

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni 29.435 migliaia di euro
(33.824 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di 4.389 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003 e si riferiscono principalmente a dividendi percepiti dalla Capogruppo, da Italcementi S.p.A. e da altre società controllate.

Nel 2003 la voce "Dividendi" includeva anche crediti d'imposta per circa 10,5 milioni di euro.



16) Altri proventi finanziari
(33.401 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

28.552 migliaia di euro

Rispetto al 1° semestre 2003 si decrementano di 4.849 migliaia di euro.

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Proventi finanziari:			
a) da crediti immobilizzati verso:			
- imprese controllate	3	2	1
- imprese collegate	702	99	603
- altre imprese	496	705	(209)
- altri	61	84	(23)
b) da titoli immobilizzati	627	2.087	(1.460)
c) da titoli nell'attivo circolante	9.407	13.439	(4.032)
d) diversi dai precedenti verso:			
- imprese controllate	46	65	(19)
- imprese collegate	5	22	(17)
- proventi vari	17.205	16.898	307
Totale	28.552	33.401	(4.849)

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

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Interessi attivi bancari	1.360	1.196	164
Interessi attivi clienti e altri crediti	846	1.880	(1.034)
Interessi attivi su Tdsi	14.034	12.703	1.331
Proventi vari	965	1.119	(154)
Totale	17.205	16.898	307

17) Interessi e altri oneri finanziari
(85.406 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

71.419 migliaia di euro

Diminuiscono di 13.987 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Interessi e oneri finanziari a:			
- imprese controllate	5	4	1
- imprese collegate	2	3	(1)
- oneri vari	71.412	85.399	(13.987)
Totale	71.419	85.406	(13.987)



La voce "Oneri vari" comprende al suo interno:

	(migliaia di euro)		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Interessi passivi verso banche	25.153	17.873	7.280
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	13.468	13.586	(118)
Interessi passivi su Tsdì	13.631	14.256	(625)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti m/l	7.769	27.728	(19.959)
Oneri verso banche	4.135	3.630	505
Altri oneri vari	7.256	8.326	(1.070)
Totale	71.412	85.399	(13.987)

17 bis) Utili e perdite su cambi (1.225) migliaia di euro
(4.269) migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Migliorano di 3.044 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni 18.042 migliaia di euro
(22.123 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Diminuiscono di 4.081 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Rivalutazioni:			
- di partecipazioni	17.852	7.019	10.833
- di cui equity	14.187	6.566	7.621
- di altre immobilizzazioni finanziarie	-	64	(64)
- di titoli del circolante	190	15.040	(14.850)
Totale	18.042	22.123	(4.081)

Tra le rivalutazioni di società valutate a equity si segnalano il gruppo Suez (Egitto) per 5,6 milioni di euro, Ciment du Quebec (Canada) per 1,9 milioni di euro, gruppo Fincomind (Svizzera) per 1,6 milioni di euro, Mittel S.p.A. (Italia) per 1,5 milioni di euro e Vassiliko Cement Works Ltd (Cipro) per 1,2 milioni di euro.



19) Svalutazioni

5.740 migliaia di euro

(8.756 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Rispetto al 1° semestre 2003 diminuiscono di 3.016 migliaia di euro. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
(migliaia di euro)			
Svalutazioni:			
- di partecipazioni	3.340	7.220	(3.880)
- di cui equity	1.842	4.476	(2.634)
- di altre immobilizzazioni finanziarie	382	1.160	(778)
- di titoli del circolante	2.018	376	1.642
Totale	5.740	8.756	(3.016)

Le svalutazioni di società valutate col metodo del patrimonio netto includono per 1,6 milioni di euro la società Innocon Inc. (Canada).

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi

30.937 migliaia di euro

(28.891 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Aumentano di 2.046 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Plusvalenze da alienazione	12.038	8.407	3.631
Altri proventi	18.899	20.484	(1.585)
Totale	30.937	28.891	2.046

Le "Plusvalenze da alienazione" si riferiscono per 10,0 milioni di euro alla vendita di immobilizzazioni materiali, per 2,0 milioni di euro alla vendita di immobilizzazioni immateriali.

Gli "Altri proventi" sono riferibili per 1,7 milioni di euro a indennizzi assicurativi, per 5,9 milioni di euro a sopravvenienze attive a fronte di definizione di pendenze legali e per 11,3 milioni di euro a sopravvenienze attive e altri proventi.



21) Oneri

36.993 migliaia di euro

(17.559 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Aumentano di 19.434 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Minusvalenza da alienazione	2.158	327	1.831
Imposte relative a esercizi precedenti	1.655	3.292	(1.637)
Altri oneri	33.180	13.940	19.240
Totale	36.993	17.559	19.434

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.

L'incremento degli "Altri oneri" per 19,2 milioni di euro si riferisce principalmente per 11,9 milioni di euro alla sanzione amministrativa comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A. e per 3,4 milioni di euro all'integrazione di oneri previdenziali e assistenziali in Francia e Marocco.

La voce "Altri oneri" comprende inoltre svalutazioni di fabbricati, impianti e altre attività per 1,3 milioni di euro, accantonamenti straordinari per ristrutturazioni e riorganizzazione di attività per 1,2 milioni di euro, accantonamenti per contenziosi di varia natura per 2,1 milioni di euro e altri oneri e sopravvenienze passive per 13,8 milioni di euro.

22) Imposte

131.185 migliaia di euro

(113.910 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Aumentano di 17.275 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003. In dettaglio:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Correnti	128.427	104.339	24.088
Differite	2.758	9.571	(6.813)
Totale	131.185	113.910	17.275

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 Italcementi S.p.A.
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	Milano	€ 2.550.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	€ 600.000	-	51,00	51,00 BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	€ 21.437.379	8,29	80,24	8,29 Italmobiliare S.p.A. 80,24 Italcementi S.p.A.
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.
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 S.A.N.C.E.
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 Italfusi 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 S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	36,81	1,105	36,81 Italmobiliare S.p.A. 0,005 Intermobiliare S.p.A. 1,10 Italcementi S.p.A. (diritti di voto: 58,72 Italmobiliare S.p.A. 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 S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 4.500.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italiana S.r.l.	Milano	€ 1.040.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare 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 S.p.A. 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 S.A.N.C.E.	Milano	€ 139.725	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	€ 477.360	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	€ 5.980.000	-	100,00	100,00 Intertrading S.r.l.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	€ 2.715.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	€ 17.020.905	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Società del Gres Ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 5.858.722,24	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€ 300.000	-	70,00	70,00 Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	€ 1.000.000	-	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.
BCE S.A.	Tourcoing	€ 38.250	-	99,76	99,76 Unibéton S.A.
BCEAP S.n.c.	Longueau	€ 5.000	-	100,00	65,00 V.B.H. S.n.c. 35,00 Unibéton 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	-	59,95	59,95 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.
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 Decoux S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	€ 593.836.525	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	€ 37.000	-	99,99	99,99 Ciments Calcia S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€ 152.660.548	-	75,30	74,75 Société Int. Italcementi France S.A. 0,55 Ciments Français S.A. (diritti di voto: 85,10 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 Crottoy	€ 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.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	€ 705.000	-	100,00	99,98 GSM S.A. 0,02 Arena S.A.
Sables d'Armor S.a.s.	Plerin	€ 56.480	-	50,99	50,99 GSM S.A.
Sables et Gravieres 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.
Sirap Gema France S.A.	Noves	€ 3.520.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema S.p.A.
Synergy S.A.R.L.	Lambersart	€ 8.400	-	100,00	100,00 Unibéton S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières	Nizza	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nizza	€ 15.244,90	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages 1,00 Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
Soc. Civile Immobilière Le Manet	Cagnes sur Mer	€ 1.524,49	-	100,00	99,00	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements 1,00 Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières
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. de Participations et de Refinancements Immobiliers S.A. - in liquidazione	Nizza	€ 975.000	-	100,00	100,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	€ 3.840	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	€ 1.570.750.000	-	100,00	83,91	Italcementi S.p.A. 16,09 Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Izaourt	€ 144.960	-	99,94	99,94	Ciments Calcia S.A..
Sodecim S.a.s.	Puteaux	€ 458.219.678	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
STE des Bétons de Torcy "S.B.T."	Torcy	€ 252.000	-	100,00	100,00	Unibéton 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.	Guerville	€ 160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
V.B.H. S.n.c.	Tourcoing	€ 5.000	-	100,00	90,00	Unibéton S.A 10,00 Synergy S.A.R.L.
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. - in liquidazione	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.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€ 39.160.000	-	99,73	56,58 Sodecim S.a.s. 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 Sodecim S.a.s. 39,98 Ciments Français Europe N.V. 3,03 Hormigones y Minas S.A.)
Ventore S.L.	Málaga	€ 9.000	-	99,90	99,90 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia					
Domiki Beton S.A.	Iraklion	€ 2.309.423	-	98,59	98,59 Calcestruzzi S.p.A.
ET Béton	Aspropyrgos	€ 5.192.161,75	-	100,00	100,00 Halyps Building Materials S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	€ 34.951.441,14	-	99,82	59,80 Ciments Français S.A. 40,02 Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: 59,84 Ciments Français S.A. 39,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.)
Germania					
Sirap Gema GmbH - in liquidazione	Aalen	€ 26.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.A.
Austria					
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Vösendorf	€ 1.000.000	-	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 S.p.A. 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	€ 7.797.220	-	100,00	99,97 Sirap Gema S.p.A. 0,03 Intermobiliare S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	€ 103.118.928	99,94	0,06	99,94 Italmobiliare S.p.A. 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 S.p.A.
AMERICA DEL NORD					
Usa					
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
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.
Fincl Inc.	Nazareth	USD 1	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Greyrock Inc.	Nazareth	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth	USD 10.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
IPTP Corporation	Las Vegas	USD 1.000	-	100,00	80,00 Riverton Corporation 20,00 Capitol Cement 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.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Canada							
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ALTRI PAESI							
Albania							
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	LEK	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Materials S.A.
Bosnia							
Petruzalek d.o.o. (Bosnia)	Sarajevo	BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Bulgaria							
Bulgariapack GmbH	Sofia	LEV	5.868	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
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 24,95	Ciments Français S.A. Devnya Cement AD
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Croazia							
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Gambia							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
Kazakistan							
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Marocco							
Axim Maroc	Casablanca	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	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.
Porto Rico							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Principato di Monaco							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	€	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Repubblica Ceca							
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Repubblica Slovacca							
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Romania							
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Serbia							
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Belgrado	CSD	15.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Slovenia							
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SIT	2.386.595,10	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Sri Lanka							
International Cement Traders Ltd	Colombo	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
Svizzera							
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
Thailandia							
Asia Cement Products Co. Ltd	Bangkok	BT	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co. Ltd ¹
Asia Cement Public Co. Ltd	Bangkok	BT	4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd ¹



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
Jalaprathan Cement Public Co. Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	57,41	10,87 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	280.000.000	-	57,39	57,39 Jalaprathan Cement Public Co. Ltd ¹
Naga Property Co.	Bangkok	BT	100.000.000	-	57,26	57,26 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	21.494.800.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Set Betoza 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.
Ucraina						
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UAH	214.832	-	90,00	90,00 Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Ungheria						
Hungaropack Kft	Budapest	HUF	4.800.000	-	69,80	69,80 Petruzalek Kft (Ungheria)
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HUF	25.000.000	-	100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.A.

¹ percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

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.
Santes Béton S.A.R.L.	Santes	€	10.000	-	50,00	50,00 V.B.H. S.n.c.
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.
STÉ 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	-	97,26	97,26 Zuari Cement Ltd
Zuari Cement Ltd	Goa	INR	4.279.614.000	-	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	10,00 Italmobiliare S.p.A. 90,00 Italcementi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	€	619.746	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	€	104.208	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	€	31.200	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€	820.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST 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	11,75 Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. 24,75 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	€	5.404.703,20	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€	702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€	39.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	€	51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€	4.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
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 Participations 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.
Irlanda						
Kayward Limited	Dublino	€	1.608	-	100,00	100,00 Soparfinter S.A.
Lussemburgo						
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	CHF	5.000.000	-	100,00	97,85 Fincomind S.A. 2,15 Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
AMERICA DEL NORD						
Canada						
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	18.300.000,20	-	100,00	100,00 2003897 Ontario Inc.
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CAD	2.003	-	48,50	48,50 Essroc Canada Inc.
1475544 Ontario Inc.	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00 IM Scott Holdings Limited
2003897 Ontario Inc.	Concord	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00 Essroc Canada Inc.
3092-0631 Quebec Inc.	St. Basile	CAD	6.250	-	100,00	100,00 Ciment Quebec Inc.
Beton du Cap Inc.	Cap de la Madeleine	CAD	5.511	-	100,00	100,00 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	57.000.000	-	50,00	50,00 Essroc Canada Inc.
IM Scott Holdings Limited	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00 2003897 Ontario Inc.
St. Basile Transport Inc.	St. Basile	CAD	9.910	-	100,00	100,00 Ciment Quebec Inc.
To Ready Mix Ltd	Markham	CAD	100	-	100,00	100,00 IM Scott Holdings Limited



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
ALTRI PAESI							
Bahamas							
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd	Nassau	USD	5.000.000	-	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.
Egitto							
Suez Bag Company	Cairo	LE	9.000.000	-	57,84	53,32 4,52	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
Principato di Monaco							
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo	€	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 S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult A.G.	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.

Allegato D

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

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

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA							
Italia							
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	€	10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betongenova S.r.l. - in liquidazione	Genova	€	10.400	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l. in liquidazione	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	€	205.443.391,40	-	11,68	11,68	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.	Soriso (BG)	€	91.800	-	35,00	35,00	Società del Gres Ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liq.	Roma	€	255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
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.
Italsigma S.r.l.	Bergamo	€	1.500.000	-	50,00	50,00	Axim Italia S.p.A.
Medcem S.r.l.	Napoli	€	20.000	-	50,00	50,00	Intercom S.r.l.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	€	5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	€	1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
Francia					
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 (SA BETP)	Guérande	€ 523.205,03	-	99,94	79,94 Comp. Financière et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	€ 1.500	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	€ 7.622	-	100,00	100,00 Socli S.A.
Dunkerque Ajouts S.n.c.	Parigi	€ 6.000	-	34,00	34,00 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	Guerville	-	-	100,00	99,00 GSM S.A. 1,00 Sables et Graviers de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00 GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yèvre	€ 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 Bearn 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 S.p.A.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	€ 8.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	€ 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.
Sas des Grésillons	Guerville	€ 40.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
S.A. de Bayarne	Soulanges	€ 112.000	-	100,00	100,00 Ciments Calcia S.A.
SCI Batlongue	Arudy	€ 53.504	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	€ 3.048,98	-	100,00	80,00 Bonafini S.A. 20,00 Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	€ 20.310	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	€ 17.379,19	-	100,00	50,00 Ciments Français S.A. 50,00 Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	€ 4.695	-	47,33	47,33 GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	€ 2.000	-	63,00	63,00 GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	€ 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	Guerville	€ 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	Guerville	€ 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 d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	€ 37.000	-	99,90	99,90 Ciments Calcia S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heillecourt	€ 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.
Valoise	Pierrelaye	€ 39.000	-	60,00	60,00 GSM S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
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.
Conglomerantes Hidráulicos Especiales S.A.	Madrid	€ 3.120	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Euroasfaltos y Construcción S.A.	Málaga	€ 60.500	-	100,00	99,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 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.
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	Halyps Building Materials S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft mbH	Saarbrücken	€ 52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Lussemburgo						
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
ALTRI PAESI						
Antille olandesi						
Ruler International	Curaçao	USD 6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Bulgaria						
Devnya Cement St	Devnya	LEV 1.500.000	-	74,00	74,00	Devnya Cement AD
Devnya Finance	Devnya	LEV 50.000.000	-	50,00	50,00	Devnya Cement AD
Dobrotitsa BSK AD	Dobritsch	LEV 100	-	24,60	24,60	Devnya Cement AD
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	LEV 759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD
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
Mauritania						
Ciments du Nord	Nouadhibou	OUG 670.000.000	-	30,00	30,00	Ciments du Maroc.
Thailandia						
JTC	Bangkok	BT 11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co. Ltd ²
Sukanit	Bangkok	BT 500.000	-	56,91	56,91	Jalaprathan Concrete Products Co. Ltd ²
Turchia						
Altas Ambarlı Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL 500.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL 50.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding

² percentuale di interesse del gruppo Ciments Français



Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	€	312.000	16,67	-	16,67 Italmobiliare S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	€	48.960	-	12,50	12,50 Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	€	20.000	14,28	-	14,28 Italmobiliare S.p.A.
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.
Musone S.r.l. ³	Civitanova Marche (MC)	€	102.960	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Procalmi S.r.l. - in liquidazione	Milano	€	51.000	-	11,52	11,52 Cemencal S.p.A.
Francia						
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	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 S.p.A.

³ 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	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Utili della Capogruppo portati a nuovo	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.2003	100.167	20.033	86.760	177.191	21.120	80.000	429.861	562.379	168.672	1.646.183
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.2002										
Consiglio di amministrazione									(533)	(533)
Dividendi									(38.877)	(38.877)
Riserva legale										
Riserva straordinaria							15.987		(15.987)	
A nuovo										
Dividendi prescritti/rinunce dividendi										
Trasferimento riserve					72		(72)	113.275	(113.275)	
Differenze di conversione e rettifiche da consolidamento								3.210		3.210
Utile (perdita) del periodo									77.429	77.429
Saldi a bilancio 30.6.2004	100.167	20.033	86.760	177.191	21.192	80.000	445.776	678.864	77.429	1.687.412



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)

	30.06.2004	31.12.2003
A) Risultato netto di Italmobiliare S.p.A.	77.154	55.397
Rettifiche da consolidamento		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	65.759	169.135
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(955)	4.029
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.256	771
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute		94
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(51.654)	(44.725)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	162	63
Eliminazioni utili o perdite intersocietarie e altre variazioni	(16.293)	(16.092)
Risultato netto di competenza del Gruppo	77.429	168.672

Patrimonio netto

B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	1.008.273		970.530	
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(15.124)		1.145	
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- in società controllate consolidate integralmente	(986.536)		(986.659)	
- in società collegate e controllate consolidate a equity	(37.601)	(1.024.137)	(37.271)	(1.023.930)
rispetto ai patrimoni netti delle partecipate:				
- in società controllate consolidate integralmente	1.606.869		1.588.136	
- in società collegate e controllate consolidate a equity	93.370	1.700.239	91.062	1.679.198
Plusvalori allocati sul patrimonio netto delle società controllate e collegate	28.277		33.364	
Eliminazione degli effetti di operazioni intragruppo	(10.116)		(14.124)	
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	1.687.412		1.646.183	



Analisi della struttura patrimoniale

(migliaia di euro)	30.06.2004	%	31.12.2003	%	Variazioni
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.279.046		1.298.365		(19.319)
Materiali	2.878.126		2.886.593		(8.467)
Finanziarie	982.682		967.328		15.354
Totale	5.139.854	82,9	5.152.286	85,9	(12.432)
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	477.341		461.380		15.961
Crediti commerciali	1.267.118		1.022.954		244.164
Debiti commerciali	(727.512)		(688.533)		(38.979)
Altre attività	433.172		423.998		9.174
Altre passività	(391.208)		(372.000)		(19.208)
Totale	1.058.911	17,1	847.799	14,1	211.112
Capitale netto investito	6.198.765	100,0	6.000.085	100,0	198.680
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.687.412		1.646.183		41.229
Quota di terzi	2.055.097		1.992.525		62.572
Totale	3.742.509	60,4	3.638.708	60,6	103.801
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	37.160	0,6	51.194	0,9	(14.034)
Fondi					
Trattamento di fine rapporto	86.166		85.447		719
Altri accantonamenti	654.842		618.542		36.300
Totale	741.008	11,9	703.989	11,7	37.019
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(846.952)		(823.732)		(23.220)
Debiti finanziari a breve	776.933		1.029.217		(252.284)
Posizione finanziaria netta a breve	(70.019)	-1,1	205.485	3,4	(275.504)
Attività finanziarie a medio/lungo	(435)		(8.121)		7.686
Passività finanziarie a medio/lungo	1.748.542		1.408.830		339.712
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	1.748.107	28,2	1.400.709	23,4	347.398
Posizione finanziaria netta	1.678.088	27,1	1.606.194	26,8	71.894
Totale copertura	6.198.765	100,0	6.000.085	100,0	198.680

Sintesi del conto economico



(migliaia di euro)	1° semestre 2004	%	1° semestre 2003	%	Variazioni	%
Ricavi	2.334.060	100,0	2.179.218	100,0	154.842	7,1
Variazione magazzini	(5.351)	(0,2)	(8.048)	(0,4)	2.697	(33,5)
Incrementi lavori interni	6.675	0,3	8.027	0,4	(1.352)	(16,8)
	2.335.384	100,1	2.179.197	100,0	156.187	7,2
Altri ricavi	25.657	1,1	17.526	0,8	8.131	46,4
Valore della produzione	2.361.041	101,2	2.196.723	100,8	164.318	7,5
Consumi	617.784	26,5	559.977	25,7	57.807	10,3
Servizi	754.463	32,3	693.869	31,8	60.594	8,7
Oneri diversi	54.578	2,4	58.793	2,7	(4.215)	(7,2)
Valore aggiunto	934.216	40,0	884.084	40,6	50.132	5,7
Costi per il personale	377.440	16,2	372.924	17,1	4.516	1,2
Accantonamenti e svalutazioni	14.206	0,6	12.996	0,6	1.210	9,3
Margine operativo lordo	542.570	23,2	498.164	22,9	44.406	8,9
Ammortamenti e altre svalutazioni	194.899	8,3	196.025	9,0	(1.126)	(0,6)
Risultato operativo (differenza valore/costi produzione)	347.671	14,9	302.139	13,9	45.532	15,1
Proventi e oneri finanziari	(14.657)	(0,6)	(22.450)	(1,0)	7.793	(34,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	12.302	0,5	13.367	0,6	(1.065)	(8,0)
Proventi e oneri straordinari	(6.056)	(0,3)	11.332	0,5	(17.388)	n.s.
Risultato ante imposte	339.260	14,5	304.388	14,0	34.872	11,5
Imposte sul reddito dell'esercizio	(131.185)	(5,6)	(113.910)	(5,3)	(17.275)	15,2
Utile (perdita) totale	208.075	8,9	190.478	8,7	17.597	9,2
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	130.646	5,6	104.742	4,8	25.904	24,7
Utile (perdita) di Gruppo	77.429	3,3	85.736	3,9	(8.307)	(9,7)
Cash flow	402.974		386.503		16.471	



Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003
A) Disponibilità iniziali	221.110	244.344
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	77.429	168.672
Risultato di minoritari	130.646	273.300
Ammortamenti	194.899	393.674
Storno risultato partecipazioni a equity	(7.760)	(2.933)
Dividendi da società a equity	822	752
Svalutazione/rivalutazione immobilizzazioni	993	40.925
(Plus.) /minus. da vendite immobil.	(9.785)	(40.380)
Interessi attivi su Tsdì	(14.034)	(25.816)
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	(9.890)	(16.137)
Crediti commerciali	(243.194)	(51.493)
Debiti commerciali	44.211	4.201
Altri crediti/debiti, ratei e risconti	(4.212)	27.262
Partecipazioni non immobilizzate	25.942	(20.193)
	(187.143)	(56.360)
Variazioni dei fondi:		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	718	90
Variazione altri fondi	16.936	3.797
	17.654	3.887
Totale B)	203.721	755.721
C) Flusso finanziario da attività di investimenti		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(9.655)	(22.428)
Materiali	(119.074)	(281.472)
Finanziarie (partecipazioni)	(9.622)	(90.934)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni mat./immat.	(15.035)	1.952
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	289	(6.800)
Azioni proprie	(72)	-
	(153.169)	(399.682)
Debiti/crediti per cessione immobilizzazioni	(271)	6
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	17.723	60.011
Totale C)	(135.717)	(339.665)
D) Flusso finanziario da attività finanziarie		
Variazione dei crediti finanziari	26.533	(15.690)
Variazione dei debiti finanziari	31.153	(283.941)
Variazione immobilizzazioni finanziarie non incluse nella posizione finanziaria	(9.749)	4.793
Totale D)	47.937	(294.838)
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	871	(26.413)
Dividendi distribuiti a terzi	(127.133)	(116.561)
Totale E)	(126.262)	(142.974)
F) Variazioni di struttura e di conversione	5.399	(1.478)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio	(4.922)	(23.234)
H) (Indebitamento)/disponibilità finali	216.188	221.110

Italmobiliare S.p.A.



Note, prospetti contabili
e commenti



Il primo semestre 2004 si conclude con un utile netto di 77,2 milioni di euro rispetto a un utile netto di 48,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

Il risultato del periodo comprende le rettifiche conseguenti alla applicazione delle disposizioni introdotte dal Dlgs 6/2003 per quanto riguarda l'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse. Ciò ha comportato (secondo le indicazioni contenute nel documento "OIC 1") l'iscrizione nei proventi straordinari di un importo per complessivi 15,9 milioni di euro. Senza tali rettifiche l'utile netto sarebbe stato di 61,3 milioni di euro, comunque in crescita rispetto allo scorso anno.

Alla crescita del risultato di periodo ha contribuito, in misura prevalente, l'incremento (al netto del credito d'imposta) dei dividendi distribuiti dalle società partecipate, minori rettifiche di valore di attività finanziarie e un lieve contenimento dei costi operativi.

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	2003
Proventi da partecipazioni	69.570	80.586	92.613
di cui:			
- dividendi e credito d'imposta	69.570	80.502	92.535
- profitti su negoziazioni di partecipazioni	-	84	78
Altri proventi finanziari	945	3.511	9.505
Altri oneri finanziari	(4.424)	(7.085)	(13.555)
Totale proventi e oneri finanziari	66.091	77.012	88.563
Rettifiche di valore di attività finanziarie	314	(485)	(4.249)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(5.389)	(5.544)	(10.633)
Utile delle attività ordinarie	61.016	70.983	73.681
Saldo proventi/oneri straordinari	16.044	1.694	10.792
Risultato prima delle imposte	77.060	72.677	84.473
Imposte sul reddito	94	(24.302)	(29.076)
Utile del periodo	77.154	48.375	55.397

I dividendi, che da questo esercizio non includono il credito d'imposta, ammontano a 69,6 milioni di euro. Nel 2003 ammontavano a 51,9 milioni di euro al netto del credito d'imposta per 28,6 milioni di euro.

Il differenziale tra proventi e oneri finanziari evidenzia un saldo negativo di 3,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2003.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono positive per 0,3 milioni di euro, rispetto a un saldo negativo di 0,5 milioni di euro del 30 giugno 2003.

Il saldo proventi/costi di gestione, negativo per 5,4 milioni di euro, è sostanzialmente sugli stessi livelli del primo semestre 2003 e comprende costi di gestione per 7,4 milioni di euro e proventi diversi per 2,0 milioni di euro.

Tra i proventi e oneri straordinari sono incluse sopravvenienze attive per circa 16 milioni di euro derivanti dalla già citata applicazione delle nuove normative introdotte dalla riforma del diritto societario. L'importo più significativo riguarda il ripristino per 15,3 milioni di euro del valore della partecipazione UniCredito Italiano S.p.A., che era stato svalutato ai soli fini fiscali nel corso dell'esercizio 1994 dalla controllata Franco Tosi Industriale S.p.A. Tale partecipazione era confluita in Italmobiliare a seguito delle operazioni di fusione avvenute negli esercizi successivi.



Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 30 giugno 2004, 31 dicembre 2003 e 30 giugno 2003.

	(migliaia di euro)		
	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.789	3.934	5.339
Partecipazioni	1.282.128	1.266.725	1.267.717
Crediti	38.043	32.996	35.205
Azioni proprie	21.192	21.120	21.120
Totale	1.345.152	1.324.775	1.329.381
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	29.310	31.091	34.237
Altre attività	344	443	3.252
Altre passività	(6.130)	(6.295)	(8.600)
Totale	23.524	25.239	28.889
Totale capitale investito	1.368.676	1.350.014	1.358.270
Coperto da:			
Patrimonio netto	1.008.274	970.530	963.505
Fondi vari e Tfr	27.617	30.169	35.799
Indebitamento finanziario netto	332.785	349.315	358.966
Totale copertura finanziaria	1.368.676	1.350.014	1.358.270
Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate*	981.575	1.004.544	810.631

* calcolate in base alla media delle quotazioni rilevate dalla Borsa di Milano nei sei mesi precedenti per le partecipazioni immobilizzate, e nel mese di giugno per le partecipazioni del circolante

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare S.p.A. unitamente alle società finanziarie controllate al 100% si presenta come segue:

	30 giugno 2004		31 dicembre 2003	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. *	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanz. *
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	25.181	584.986	28.506	579.477
Debiti finanziari a breve	(78.156)	(79.136)	(377.821)	(380.707)
Posizione finanziaria netta a breve	(52.975)	505.850	(349.315)	198.770
Impieghi finanziari a medio/lungo	-	-	-	-
Indebitamento finanziario a medio/lungo	(279.810)	(279.810)	-	-
Posizione finanziaria netta	(332.785)	226.040	(349.315)	198.770

* fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Interbancaria S.p.A. - Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. - Fincomind S.A. e società finanziarie del gruppo Fincomind



Nel corso del semestre la situazione debitoria di Italmobiliare, essenzialmente posizionata a fine 2003 sull'indebitamento a breve, è stata ribilanciata con l'apertura di consistenti finanziamenti a medio termine (3 - 5 anni) per renderla più rispondente alla struttura dell'attivo.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 332,8 milioni di euro (349,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003) in miglioramento di 16,5 milioni di euro, mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 226,0 milioni di euro (198,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003), con un incremento di 27,2 milioni di euro, come di seguito descritto:

	(milioni di euro)	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e soc. finanziarie
Vendita di partecipazioni	-	31,0
Investimenti in partecipazioni	-	(20,7)
Dividendi erogati	(38,9)	(38,9)
Dividendi incassati	68,5	64,4
Gestione corrente e voci straordinarie	(13,1)	(8,6)
Totale	16,5	27,2



Stato patrimoniale

ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni	30.06.2003
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	178	218	(40)	980
II - Immobilizzazioni materiali	3.611	3.716	(105)	4.359
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.341.363	1.328.588	12.775	1.378.276
Totale immobilizzazioni (B)	1.345.152	1.332.522	12.630	1.383.615
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	-	-	-	-
II - Crediti	26.613	28.533	(1.920)	31.704
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	27.017	22.750	4.267	22.812
IV - Disponibilità liquide	861	567	294	289
Totale attivo circolante (C)	54.491	51.850	2.641	54.805
D) Ratei e risconti	344	443	(99)	3.252
Totale attivo	1.399.987	1.384.815	15.172	1.441.672

PASSIVO

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni	30.06.2003
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 - Riserve statutarie	-	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.192	21.120	72	21.120
VII - Altre riserve	445.776	429.861	15.915	429.858
VIII - Utili portati a nuovo	80.000	80.000	-	80.000
IX - Utile (perdita) del periodo	77.154	55.397	21.757	48.375
Totale patrimonio netto (A)	1.008.274	970.530	37.744	963.505
B) Fondi per rischi e oneri	26.302	28.790	(2.488)	34.520
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.315	1.379	(64)	1.279
D) Debiti	363.001	383.059	(20.058)	439.173
E) Ratei e risconti	1.095	1.057	38	3.195
Totale passivo	1.399.987	1.384.815	15.172	1.441.672
Conti d'ordine e impegni e rischi	371.187	373.929	(2.742)	446.600

Conto economico riclassificato



(migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni	2003
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	69.570	80.586	(11.016)	92.613
2) Altri proventi finanziari	945	3.511	(2.566)	9.505
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(4.424)	(7.085)	2.661	(13.555)
Totale proventi e oneri finanziari	66.091	77.012	(10.921)	88.563
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	336	151	185	281
5) Svalutazioni	(22)	(636)	614	(4.531)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	314	(485)	799	(4.250)
6) Altri proventi della gestione	1.965	1.548	417	2.801
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(3.059)	(2.676)	(383)	(5.173)
8) Per godimento di beni di terzi	(128)	(123)	(5)	(248)
9) Per il personale	(3.339)	(2.781)	(558)	(5.337)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(86)	(818)	732	(1.622)
13) Oneri diversi di gestione	(742)	(694)	(48)	(1.053)
Totale altri costi della gestione	(7.354)	(7.092)	(262)	(13.433)
Utile delle attività ordinarie	61.016	70.983	(9.967)	73.681
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	19.571	4.257	15.314	12.387
15) Oneri	(3.527)	(2.563)	(964)	(1.595)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	16.044	1.694	14.350	10.792
Risultato prima delle imposte	77.060	72.677	4.383	84.473
16) Imposte sul reddito del periodo	94	(24.302)	24.396	(29.076)
17) Utile (perdita) del periodo	77.154	48.375	28.779	55.397



Note esplicative e integrative

Criteri di valutazione

I prospetti contabili di Italmobiliare S.p.A. sono stati redatti applicando gli stessi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 2003, tenendo conto degli effetti indotti dalle modifiche apportate dal Dlgs 6/2003 alle norme che regolano la formazione del bilancio.

Tali modifiche hanno condotto all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse riconducibili principalmente alla rettifica di valore apportata a una partecipazione effettuata in esercizi precedenti.

La rilevazione degli effetti delle eliminazioni delle interferenze fiscali è stata imputata a conto economico nei proventi straordinari. Un prospetto riassuntivo di tali effetti è rappresentato nell'“Allegato D”.

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 2003.

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 2004.



B I - Immobilizzazioni immateriali
(218 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

178 migliaia di euro

Nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizz. immateriali nette al 30.06.2004
	Saldo al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2004	Saldo al 31.12.2003	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2004	
Costi di impianto e di ampliamento	432	-	313	119	405	11	313	103	16
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	112	-	84	28	102	5	84	23	5
Altre	7.501	-	7.146	355	7.320	24	7.146	198	157
Totale	8.045	-	7.543	502	7.827	40	7.543	324	178

I decrementi di 7.543 migliaia di euro sono relativi a costi a suo tempo sostenuti che all'inizio dell'esercizio risultano totalmente ammortizzati.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 40 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutte le immobilizzazioni immateriali ammortizzabili al 30 giugno 2004.

B II - Immobilizzazioni materiali
(3.716 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

3.611 migliaia di euro

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

Descrizione	Costo					Ammortamenti accumulati				Immobilizz. materiali nette al 30.06.2004	
	Costo storico	Rivalutaz.	Saldo al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2004	Saldo al 31.12.2003	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo		Saldo al 30.06.2004
Terreni e fabbricati	1.180	3.993	5.173	-	101	5.072	1.553	34	2	1.585	3.487
Impianti e macchinari	438	-	438	3	-	441	431	1	-	432	9
Altri beni	965	-	965	37	-	1.002	876	11	-	887	115
Totale B II	2.583	3.993	6.576	40	101	6.515	2.860	46	2	2.904	3.611

Il decremento di 101 migliaia di euro che comprende anche pregresse rivalutazioni per 96 migliaia di euro, è dato dalla vendita di un terreno e di un immobile civile.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 46 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2004.



Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2004 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

(migliaia di euro)			
Descrizione	Saldo al 31.12.2003	Decrementi	Saldo al 30.06.2004
- Legge n. 576/1975	427	1	426
- Legge n. 72/1983	2.450	66	2.384
- Legge n. 413/1991	1.116	29	1.087
Totale	3.993	96	3.897

B III - Immobilizzazioni finanziarie

1.341.363 migliaia di euro

(1.328.588 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Sono composte da:

Descrizione	Saldo al 31.12.2003	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) ripristini di valore	Saldo al 30.06.2004
Partecipazioni:					
controllate	989.766	-	-	(19)	989.747
collegate	15.996	-	-	-	15.996
altre imprese	260.963	15.251	-	171	276.385
Totale partecipazioni	1.266.725	15.251	-	152	1.282.128
Crediti:					
verso imprese controllate	32.878	1.105	1.983	-	32.000
verso imprese collegate	-	6.247	300	-	5.947
verso altri	118	-	22	-	96
Totale crediti	32.996	7.352	2.305	-	38.043
Altri titoli	7.747	-	7.747	-	-
Azioni proprie	21.120	72	-	-	21.192
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.328.588	22.675	10.052	152	1.341.363

Gli incrementi delle partecipazioni in altre imprese riflettono l'adeguamento del valore della partecipata UniCredito Italiano S.p.A. operato per l'eliminazione delle interferenze fiscali in ottemperanza a quanto previsto dal Dlgs n.6 del 17.01.2003.

La voce svalutazioni/ripristini di valore comprende:

- le svalutazioni apportate alle partecipazioni in Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A. per 22 migliaia di euro;
- i ripristini di valore delle partecipazioni in Aliserio S.p.A. per 3 migliaia di euro e in Premafin S.p.A. per 171 migliaia di euro.



Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 30 giugno 2004 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per 6.981 migliaia di euro:

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2004	31.12.2003	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	-

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

I crediti verso imprese controllate si riferiscono a finanziamenti erogati, scadenti il 31 marzo 2007:

- per 24.000 migliaia di euro infruttiferi di interesse;
- per 8.000 migliaia di euro a titolo oneroso, regolati al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

L'incremento è dovuto all'azzeramento del fondo svalutazione crediti precedentemente appostato che per 597 migliaia di euro riflette l'adeguamento alla già citata normativa (Dlgs n.6 del 17.01.2003).

L'accensione della voce "Crediti verso imprese collegate" è determinata dall'aver onorato gli impegni fidejussori assunti verso gli istituti di credito finanziatori di una collegata indiretta, subentrando nel 50% dell'intero debito.

Tale credito si è ridotto nel corso del periodo di 300 migliaia di euro a seguito di un accordo transattivo intervenuto tra le parti.

I crediti verso imprese collegate non sono fruttiferi di interesse per il periodo 01.01-31.12.2004.

Il decremento della voce "Altri titoli" è costituito dalla contabilizzazione del rimborso, per scadenza, dei titoli.

Le azioni proprie aumentano di 72 migliaia di euro per l'acquisto di n. 2.046 azioni ordinarie. Al 30 giugno 2004 risultano iscritte n. 892.346 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio.



C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

26.613 migliaia di euro

(28.533 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

I crediti si decrementano complessivamente di 1.920 migliaia di euro e risultano così costituiti:

	(migliaia di euro)		
Descrizione	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti verso clienti	46	46	--
Crediti verso imprese controllate	1.322	930	392
Crediti verso imprese collegate	91	148	(57)
Crediti tributari	23.704	26.963	(3.259)
Crediti verso altri	1.450	446	1.004
Totale	26.613	28.533	(1.920)

Non esistono crediti esigibili oltre i 5 anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

27.017 migliaia di euro

(22.750 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

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

Descrizione	31.12.2003	Incrementi	Decrementi	Ripristini (svalutaz.)	30.06.2004
Altre partecipazioni	2.558	-	23	162	2.697
Altri titoli	19.274	4.014	4.215	-	19.073
Crediti verso imprese controllate	918	4.373	44	-	5.247
Totale	22.750	8.387	4.282	162	27.017

Negli incrementi della voce "Crediti verso imprese controllate" è compreso per 13 migliaia di euro l'azzeramento del fondo svalutazione crediti (ex art.71 DPR 917/86) conseguente all'applicazione delle nuove norme introdotte dalla riforma del diritto societario.

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

La movimentazione degli "Altri titoli" e delle "Altre partecipazioni" viene indicata nell'"Allegato B" e nell'"Allegato C".



C IV - Disponibilità liquide 861 migliaia di euro
(567 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Presentano un incremento netto di 294 migliaia di euro.

D - Ratei e risconti 344 migliaia di euro
(443 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Si decrementano, rispetto al 2003, di 99 migliaia di euro e sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi e risconti di premi assicurativi; comprendono 25 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	VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	VII. Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile (perdita) del periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2003	100.167	177.191	86.760	20.034	21.120	429.861	80.000	55.397	970.530
Delibera Assemblea del 18.05.04 riparto utile esercizio 2003:									
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(533)	(533)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(38.877)	(38.877)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(80.000)	80.000	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	15.987	-	(15.987)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	80.000	(80.000)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	72	(72)	-	-	-
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	77.154	77.154
Saldo al 30 giugno 2004	100.167	177.191	86.760	20.034	21.192	445.776	80.000	77.154	1.008.274

A I - A IX - Patrimonio netto 1.008.274 migliaia di euro
(970.530 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

Al 30 giugno 2004 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a euro 100.166.937 diviso in n. 38.525.745 azioni da euro 2,6 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.



B - Fondi per rischi e oneri
(28.790 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

26.302 migliaia di euro

I fondi in essere sono costituiti da:

Descrizione	(migliaia di euro)			
	31.12.2003	Incrementi	Decrementi	30.06.2004
Fondo imposte, anche differite	442	-	94	348
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	27.993	-	2.550	25.443
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	355	156	-	511
Totale	28.790	156	2.644	26.302

Il fondo imposte si decrementa di 94 migliaia di euro per il prelievo dell'eccedenza del fondo imposte differite passive a seguito dell'intervenuta modificazione degli imponibili fiscali derivanti dalla applicazione della riforma tributaria in vigore dal 1° gennaio 2004.

Il decremento del fondo rischi su crediti e partecipazioni si riferisce all'utilizzo di fondi precedentemente accantonati a fronte di oneri emersi nel corso del periodo.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
(1.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

1.315 migliaia di euro

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.379	1.248	131
Utilizzo del periodo	(379)	(144)	(235)
Accantonamento del periodo	315	275	40
Saldo alla fine del periodo	1.315	1.379	(64)

L'ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei n. 36 dipendenti in organico al 30 giugno 2004 per il titolo in questione.



D - Debiti

363.001 migliaia di euro

(383.059 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

I debiti si decrementano complessivamente di 20.058 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

	(migliaia di euro)		
Descrizione	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Finanziamenti a breve termine	74.300	371.516	(297.216)
Finanziamenti a m/l termine	279.810	-	279.810
Debiti per acconti	8	3	5
Debiti verso fornitori	1.523	2.013	(490)
Debiti finanziari verso imprese controllate	3.856	6.305	(2.449)
Debiti commerciali verso imprese controllate	891	1.311	(420)
Anticipi ricevuti da imprese collegate	29	-	29
Debiti tributari	404	657	(253)
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	292	377	(85)
Altri debiti	1.888	877	1.011
Totale	363.001	383.059	(20.058)

Nel corso del semestre sono stati accesi nuovi finanziamenti a medio/lungo termine in sostituzione di quelli a "breve termine" presenti al 31 dicembre 2003. Di questi 128.042 migliaia di euro sono a fronte di operazioni di "prestito titoli".

I debiti tributari includono per 184 migliaia di euro la rateizzazione del debito tributario inerente il condono fiscale.

La voce "Altri debiti" comprende: debiti verso il personale dipendente per 748 migliaia di euro, debiti verso azionisti per dividendi per 23 migliaia di euro, premi per vendita di opzioni put 585 migliaia di euro, debito verso Fondazione Italcementi per 375 migliaia di euro e altri debiti per complessive 157 migliaia di euro.

Non esistono debiti esigibili oltre i 5 anni.

E - Ratei e risconti

1.095 migliaia di euro

(1.057 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

La voce "Ratei e risconti" è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti.



Conti d'ordine e impegni e rischi (373.929 migliaia di euro al 31 dicembre 2003)

371.187 migliaia di euro

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

(migliaia di euro)			
Descrizione	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
imprese controllate	3.937	3.937	-
imprese collegate	3.099	7.437	(4.338)
Totale	7.036	11.374	(4.338)
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	26.369	15.397	10.972
Altre garanzie personali	1.607	1.607	-
Impegni di acquisto	26.500	-	26.500
Impegni di vendita	4.923	1.541	3.382
Impegni diversi	621	640	(19)
Altri conti d'ordine:			
beni presso terzi a deposito	283.099	326.888	(43.789)
beni di terzi in deposito	4.482	4.482	-
beni presso terzi c/prestito	16.550	12.000	4.550
Totale altri conti d'ordine	304.131	343.370	(39.239)
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	371.187	373.929	(2.742)

Gli impegni di acquisto si riferiscono alla negoziazione di opzioni "put" su titoli azionari.

Gli impegni di vendita riguardano l'assegnazione a dipendenti di n. 145.363 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai piani di stock option.

Gli "Altri conti d'ordine" sono esposti al valore nominale dei titoli.



Informazioni sul conto economico

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

Proventi e oneri finanziari

1. Proventi da partecipazioni

69.570 migliaia di euro

(80.586 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

(migliaia di euro)

Descrizione	1° semestre 2004			1° semestre 2003			
	Negoz. azioni	Dividendi	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate							
Intermobiliare S.p.A.	-	1.000	1.000	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	33.284	33.284	-	27.867	15.676	43.543
Popolonia Italica S.r.l.	-	100	100	-	273	154	427
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	-	1.492	1.492	-	1.492	364	1.856
Sirap Gema S.p.A.	-	5.014	5.014	-	3.960	2.228	6.188
SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.	-	9.017	9.017	-	-	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie SANCE	-	608	608	-	1.350	759	2.109
Totale imprese controllate	-	50.515	50.515	-	34.942	19.181	54.123
Imprese collegate							
Mittel S.p.A.	-	504	504	-	504	283	787
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	1.063	1.063	-	1.063	598	1.661
Totale imprese collegate	-	1.567	1.567	-	1.567	881	2.448
Altre imprese							
Asm Brescia S.p.A.	-	84	84	-	73	1	74
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	9	9	-	8	4	12
Banca Intesa S.p.A.	-	-	-	83	1	1	85
Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino	-	-	-	-	679	382	1.061
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	-	763	763	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	126	126	-	280	158	438
Emittenti Titoli S.p.A.	-	12	12	-	18	10	28
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	-	18	18	-	11	6	17
Gemina S.p.A.	-	169	169	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metall. S.p.A.	-	-	-	-	129	72	201
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	-	-	-	1	-	-	1
Mediocredito Centrale S.p.A.	-	257	257	-	513	289	802
RCS MediaGroup S.p.A.	-	1.308	1.308	-	-	-	-
Sesaab Editrice S.p.A.	-	100	100	-	100	56	156
UniCredito Italiano S.p.A.	-	14.642	14.642	-	13.529	7.611	21.140
Totale altre imprese	-	17.488	17.488	84	15.341	8.590	24.015
Totale	-	69.570	69.570	84	51.850	28.652	80.586



2. Altri proventi finanziari (3.511 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

945 migliaia di euro

(migliaia di euro)			
Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	265	629	(364)
interessi da terzi	1	2	(1)
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	2	1.517	(1.515)
Totale	268	2.148	(1.880)
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	345	533	(188)
profitti da negoziazione	55	399	(344)
Totale	400	932	(532)
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	32	7	25
commissioni su fidejussioni	2	15	(13)
- da imprese collegate:			
commissioni su fidejussioni	5	7	(2)
- da altri:			
interessi su crediti bancari	-	6	(6)
interessi su crediti v/Erario	217	395	(178)
altri proventi su operazioni finanziarie	21	1	20
Totale	277	431	(154)
Totale altri proventi finanziari	945	3.511	(2.566)

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari (7.085 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

4.424 migliaia di euro

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	75	85	(10)
verso banche	4.260	4.712	(452)
su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	-	2.183	(2.183)
Totale interessi passivi	4.335	6.980	(2.645)
Altri oneri finanziari	89	105	(16)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	4.424	7.085	(2.661)



Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni 336 migliaia di euro (151 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Partecipazione in imprese controllate	3	10	(7)
Partecipazione in altre imprese	333	43	290
Altri titoli	-	98	(98)
Totale	336	151	185

5. Svalutazioni 22 migliaia di euro (636 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	22	165	(143)
Partecipazioni in altre imprese	-	277	(277)
Crediti finanziari	-	193	(193)
Altri titoli	-	1	(1)
Totale	22	636	(614)

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 1.965 migliaia di euro (1.548 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Verso imprese controllate	1.627	1.176	451
Verso collegate	46	54	(8)
Verso terzi	292	318	(26)
Totale	1.965	1.548	417

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



Altri costi della gestione 7.354 migliaia di euro
(7.092 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

e comprendono:

7. Per servizi non finanziari 3.059 migliaia di euro
(2.676 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Così suddivisi:

- da imprese controllate 854 migliaia di euro (616 migliaia di euro al 30 giugno 2003);
- da terzi 2.205 migliaia di euro (2.060 migliaia di euro al 30 giugno 2003) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, emolumenti, legali e notarili.

8. Per godimento di beni di terzi 128 migliaia di euro
(123 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

di cui 25 migliaia di euro (26 migliaia di euro al 30 giugno 2003) da imprese controllate e sono costituiti prevalentemente da affitti passivi, da spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale 3.339 migliaia di euro
(2.781 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di 558 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003 e risulta così ripartito:

	(migliaia di euro)		
Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Stipendi e salari	2.326	2.015	311
Oneri sociali	698	621	77
Trattamento di fine rapporto	315	145	170
Totale	3.339	2.781	558

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2004 è stato di n. 14 Dirigenti e n. 24 impiegati per un totale di n. 38 unità (-1 unità rispetto al 30 giugno 2003).

10. Ammortamenti e svalutazioni 86 migliaia di euro
(818 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	40	765	(725)
Immobilizzazioni materiali	46	53	(7)
Totale	86	818	(732)



13. Oneri diversi di gestione 742 migliaia di euro (694 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

(migliaia di euro)			
Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	583	541	42
Altri oneri	159	153	6
Totale	742	694	48

Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari 19.571 migliaia di euro (4.257 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	121	544	(423)
Eliminazione interferenze fiscali	15.861	-	15.861
Utilizzo fondo rischi su crediti e partecipazioni	2.550	3.657	(1.107)
Utilizzo fondo svalutazione crediti tassato	1.024	-	1.024
Altri proventi	-	22	(22)
Sopravvenienze attive	15	34	(19)
Totale	19.571	4.257	15.314

La voce "Eliminazione interferenze fiscali" accoglie per 15.251 migliaia di euro il ripristino di valore della partecipazione UniCredito Italiano S.p.A. e per 610 migliaia di euro l'estinzione del fondo svalutazione crediti ex art. 71 DPR 917/86.

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

15. Oneri straordinari 3.527 migliaia di euro (2.563 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	2.250	2.504	(254)
Perdite su crediti	460	-	460
Imposte e tasse esercizi precedenti	-	59	(59)
Altri oneri	800	-	800
Sopravvenienze passive	17	-	17
Totale	3.527	2.563	964

Gli "Altri oneri" comprendono per 500 migliaia di euro l'onere assunto dalla società di costituire con la controllata Italcementi S.p.A. la "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti".



16. Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate

(24.302 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

94 migliaia di euro

Sono così composte:

				(migliaia di euro)
Descrizione	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni	
IRES/Irpeg	-	27.048	(27.048)	
Prelievo dal fondo imposte differite passive	-	(3.383)	3.383	
Totale imposte dell'esercizio	-	23.665	(23.665)	
Prelievo dal fondo imposte differite passive per eccedenza fondo	94	-	94	
Imposte anticipate	-	(197)	197	
Prelievo imposte anticipate esercizi precedenti	-	834	(834)	
Totale imposte differite	94	637	(543)	
Totale	94	24.302	(24.208)	

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. Utile (perdita) del periodo

(48.375 migliaia di euro nel 1° semestre 2003)

77.154 migliaia di euro

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 Amministratore delegato della stessa Italcementi. Nell'ambito del Gruppo inoltre 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.

I dati di sintesi al 30 giugno 2004 sono di seguito riportati:

Descrizione	(migliaia di euro)						
	Ricavi (costi) servizi	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Altri crediti (debiti)	Impegni
Imprese controllate	1.627 (879)	-	299 (75)	1.322 (884)	37.247 (3.856)	25 (7)	3.937 -
Imprese collegate	46 -	-	5 -	91 (29)	5.947 -	-	3.099 -
Altre parti correlate	- (68)	- (500)	-	- (63)	-	- (375)	-
Totale	1.673 (947)	- (500)	304 (75)	1.413 (976)	43.194 (3.856)	25 (382)	7.036 -

I rapporti con le altre parti correlate riguardano:

- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestate a Italmobiliare e società del Gruppo dallo studio professionale associato Casella-Minoli, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare Avv. Luca Minoli;
- attività di consulenza fornita dall'Avv. Stefania Giavazzi, nipote del Vicepresidente Avv. Giovanni Giavazzi, nell'ambito della redazione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo" della società;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal Dott. Pier Giorgio Barlassina (Consigliere di amministrazione di Italmobiliare) con il quale è stato instaurato un rapporto biennale di collaborazione nel corso del secondo trimestre 2004. Gli emolumenti corrisposti sono in linea con le condizioni di mercato per questo tipo di prestazioni professionali.



Nel mese di giugno 2004 è stata costituita con Italcementi S.p.A. la “Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti”. La società ha destinato 500 migliaia di euro a favore della fondazione; di tale ammontare è stato versato l’importo di 125 migliaia di euro.

I dati analitici al 30 giugno 2004 dei rapporti con società controllate e collegate sono riportati nel seguito:

(migliaia di euro)		
Descrizione	Società	Importo
DETTAGLIO RICAVI E COSTI PARTI CORRELATE		
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico-amministrativi	A.V.A. S.p.A.	5
	Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	4
	CTG S.p.A.	4
	Calcestruzzi S.p.A.	25
	Duca d’Este S.r.l.	2
	Franco Tosi S.p.A.	4
	Intermobiliare S.p.A.	26
	Italcementi S.p.A.	681
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	17
	Popolonia Italica S.r.l.	9
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	23
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	20
	Sirap Gema S.p.A.	91
	Gesvim S.r.l.	8
	Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	9
Totale prestazioni attive		928
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	Ciments Français S.A.	11
	Essroc Cement Corp.	6
	Finter Bank Zürich	11
	Italcementi S.p.A.	581
	Sirap Gema Insulation Sys. S.r.l.	25
	Sirap Gema S.p.A.	31
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	29
Totale recuperi compensi cariche sociali		694
Ricavi per affitti e recupero spese	Italcementi S.p.A.	17
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	31
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	3
Totale ricavi per affitti e recupero spese		51
Costi per prestazioni di personale e di servizi	Italcementi S.p.A.	211
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	371
	Popolonia Italica S.r.l.	29
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	243
Totale costi per prestazioni di personale e di servizi		854
Affitti passivi e oneri di noleggio	Italmobiliare Servizi S.r.l.	25
Totale affitti passivi e noleggio		25



(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
Interessi attivi su finanziamenti	Intermobiliare S.p.A.	183
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	82
Totale interessi attivi su finanziamenti		265
Interessi attivi su conti correnti	Intermobiliare S.p.A.	10
	Italcementi S.p.A.	1
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	1
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	6
	Sirap Gema S.p.A.	14
Totale interessi attivi su conti correnti		32
Recuperi per commissioni	Popolonia Italica S.r.l.	2
	Gesvim S.r.l.	5
Totale recuperi per commissioni		7
Interessi passivi su conti correnti	A.V.A. S.p.A.	(26)
	Italcementi S.p.A.	(1)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(3)
	Popolonia Italica S.r.l.	(12)
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	(33)
Totale interessi passivi su conti correnti		(75)

DETTAGLIO CREDITI E DEBITI PARTI CORRELATE

Crediti finanziari immobilizzati	Intermobiliare S.p.A.	20.000
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	12.000
	Gesvim S.r.l.	5.947
Totale crediti finanziari immobilizzati		37.947
Crediti di conto corrente	Intermobiliare S.p.A.	496
	Italcementi S.p.A.	4
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	469
	Sirap Gema S.p.A.	4.278
Totale crediti di conto corrente		5.247
Crediti per prestazioni	A.V.A. S.p.A.	5
	Calcestruzzi S.p.A.	25
	Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	4
	CTG S.p.A.	4
	Duca d'Este S.r.l.	2
	Franco Tosi S.p.A.	4
	Intermobiliare S.p.A.	26
	Italcementi S.p.A.	1.087
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	17
	Popolonia Italica S.r.l.	12
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	26	



(migliaia di euro)

Descrizione	Società	Importo
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	29
	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	20
	Sirap Gema S.p.A.	90
	Gesvim S.r.l.	33
	Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	29
Totale crediti per prestazioni		1.413
Ratei e risconti attivi	Italcementi S.p.A.	7
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	18
Totale ratei e risconti		25
Debiti di conto corrente	A.V.A. S.p.A.	(1.997)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(520)
	Popolonia Italica S.r.l.	(635)
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	(704)
Totale debiti di conto corrente		(3.856)
Debiti per prestazioni	Italcementi S.p.A.	(198)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(404)
	Popolonia Italica S.r.l.	(29)
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	(243)
Totale debiti per prestazioni		(874)
Clientsi conto anticipi per prestazioni	BravoSolution S.p.A.	(5)
	CTG S.p.A.	(5)
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	(29)
Totale anticipi ricevuti		(39)
Debiti per depositi cauzionali	Italcementi S.p.A.	(7)
Totale debiti per depositi cauzionali		(7)

DETTAGLIO IMPEGNI PARTI CORRELATE

Impegni con parti correlate

Fidejussioni a favore di istituti di credito	Neyrtec S.A.	967
	Popolonia Italica S.r.l.	904
	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	2.066
	Gesvim S.r.l.	3.099
Totale impegni		7.036

Allegati

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2004

Titoli azionari e quote

	Consistenza al 01.01.2004		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Imprese controllate				
Aliserio S.p.A.	227.000	235	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	2.318	-	-
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	104.012.436	369.974	-	-
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.	3.298.625	37.489	-	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	95.001	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	5.086	-	-
B III 1.a Totale imprese controllate		989.766		-
Imprese collegate				
Mittel S.p.A.	5.036.174	6.545	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	9.451	-	-
B III 1.b Totale imprese collegate		15.996		-
Altre imprese				
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	1.138.500	14.130	-	-
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. - az. ordinarie 6.433.551			2.981	-
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	346	-	-
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.286	-	-
Mediocredito Centrale S.p.A.	950.277	12.006	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	760	-	-
RCS MediaGroup S.p.A. - azioni ordinarie	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	-	15.251 ³
B III 1.d Totale altre imprese		260.963		15.251
Totale partecipazioni		1.266.725		15.251
Azioni proprie				
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni ordinarie	890.300	20.724	2.046	72
Italmobiliare Società per Azioni S.p.A. - azioni di risparmio	28.500	396	-	-
Totale azioni proprie		21.120		72

* su capitale ordinario

¹ controllata tramite Italcementi S.p.A.² raggruppamento azioni nel rapporto di n. 2 nuove azioni ogni 5 vecchie azioni possedute³ adeguamento di valore ex Dlgs 6 del 17.01.2003⁴ di cui n. 33.100.000 azioni oggetto di operazioni di prestito



(migliaia di euro)

	Decrementi		Ripristini di valore (svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2004		Utili/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	-	3	10,000 ¹	227.000	238	-
-	-	-	(22)	100,000	5.000.000	2.296	-
-	-	-	-	8,290 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	3.298.625	37.489	-
-	-	-	-	99,940	4.294.033	95.001	-
-	-	-	-	100,000	67.500	5.086	-
-	-	-	(19)			989.747	-
-	-	-	-	12,913	5.036.174	6.545	-
-	-	-	-	33,000	29.700	9.451	-
-	-	-	-			15.996	-
-	-	-	-	0,340	1.138.500	14.130	-
-	-	-	-	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	-
3.860.131 ²	-	-	4,328 *	2.573.420 2.981 -			
-	-	-	-	-	45.991	-	-
-	-	-	-	-	80.000	-	-
-	-	-	-	8,109	86.486	346	-
-	-	-	-	1,167	9.086.425	80.286	-
-	-	-	-	1,000	950.277	12.006	-
-	-	-	171	0,294	915.652	931	-
-	-	-	-	2,549 *	18.677.178	33.035	-
-	-	-	-	10,000	1.000.000	9.325	-
-	-	-	-	11,000	11	1	-
-	-	-	-	1,360 *	85.626.509 ⁴	99.606	-
-	-	-	171			276.385	-
-	-	-	152			1.282.128	-
-	-	-	-	4,023 *	892.346	20.796	-
-	-	-	-	0,174	28.500	396	-
-	-	-	-			21.192	-



Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari, di Stato e altri intervenute nel corso del 1° semestre 2004

Portafoglio immobilizzato	Consistenza al 01.01.2004	Incrementi	Decrementi
Titoli di Stato a reddito fisso	7.747	-	7.747
B III 3. Totale altri titoli	7.747	-	7.747

Portafoglio circolante	Consistenza al 01.01.2004	Incrementi	Decrementi
Altri titoli a reddito variabile	16.574	4.013	4.215
Altri titoli a reddito fisso	2.700	-	-
C III 6. Totale altri titoli	19.274	4.013	4.215

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2004

Titoli azionari o quote	Consistenza al 01.01.2004		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Altre imprese				
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.095	-	-
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1	-	-
Immobiliare Astra S.p.A.	12.012	11	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. - warrant	438.748	17	-	-
C III 4. Totale altre imprese		2.558		-

¹ Distribuzione Riserva sovrapprezzo azioni



(migliaia di euro)

Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza al 30.06.2004
Incrementi	Decrementi	
-	-	-
-	-	-

Scarti di emissione incrementi	Ripristini (Svalutazioni)	Consistenza al 30.06.2004
1	-	16.373
-	-	2.700
1	-	19.073

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2004		Utili (perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	23 ¹	162	0,166	1.220.000	2.234	-
-	-	-	0,002	27.916	434	-
-	-	-	0,020	100	1	-
-	-	-	1,784	12.012	11	-
-	-	-	0,000	438.748	17	-
-	23	162			2.697	-



Allegato D

Effetti eliminazione interferenze fiscali pregresse

(migliaia di euro)

	1° semestre 2004	Esercizio 2003		1° semestre 2003
	Risultato del periodo	Risultato d'esercizio	Capitale e riserve	Risultato del periodo
Importi prima del disinquinamento	61.293	55.397	970.530	48.375
Interferenze fiscali:				
- Ripristino di valore partecipazioni	15.251	15.251	15.251	15.251
- Eliminazione fondo svalutazione crediti ex art. 71 DPR 917/86	610	610	610	620
Totale interferenze	15.861	15.861	15.861	15.871
Importi dopo il disinquinamento	77.154	71.258	986.391	64.246

Nota:

Le imposte differite passive, correlate alle suindicate interferenze fiscali per il 1° semestre 2004, non sono state iscritte poiché, alla luce della normativa fiscale vigente, si ritiene che non si determineranno i presupposti per la loro corresponsione.



Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2004 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 2004	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2004
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.012.436	369.974	3,557	10,9870	1.142.785
		369.974			1.142.785
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	5.036.174	6.545	1,300	3,8840	19.561
		6.545			19.561
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.234	1,831	2,1790	2.658
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	15,555	22,2200	620
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	1.138.500	14.130	12,411	13,6430	15.533
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	9.006	1,063	0,8519	7.215
G.I.M. Generale Industrie					
Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	2.573.420	2.981	1,158	0,6282	1.617
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.286	8,836	9,9980	90.846
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	931	1,017	1,0470	959
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni - warrant	438.748	17	0,038	0,1500	66
RCS MediaGroup S.p.A. - azioni ordinarie	18.677.178	33.035	1,769	3,6510	68.190
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	99.606	1,163	4,0820	349.527
		242.660			537.231
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie*	892.346	20.796	23,305	39,1400	34.926
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	27,8500	794
		21.192			35.720

* di cui 145.363 al servizio piani di stock option



Dettaglio altri titoli quotati e non quotati

Confronto tra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2004 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	(migliaia di euro)	
				Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2004	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2004
Altri titoli a reddito variabile	16.344	100,174%	16.373	101,083%	16.521
Altri titoli a reddito fisso	2.700	100,000%	2.700	108,180%	2.921
Totale			19.073		19.442
Totale altri titoli compresi nel circolante			19.073		19.442

■ Informativa
supplementare



Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30.06.2004	31.12.2003
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	77.154	55.397
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	(2.465)	(7.504)
Svalutazioni/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	(15.565)	4.162
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	59.124	52.055
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	3
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	-	32.402
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	23	33
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	99	718
Totale altre fonti (B)	122	33.156
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	(1)	2.031
Variazione dei crediti verso controllate	(392)	(132)
Variazione dei crediti verso collegate	57	(36)
Variazione dei crediti tributari	3.259	-
Variazione dei crediti verso altri	(1.004)	(1.607)
Variazione dei crediti finanziari immobilizzati	878	5.258
Variazione dei crediti verso collegate immobilizzati	(5.947)	-
Variazione altri crediti immobilizzati	22	3
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	99	2.014
Variazione dei debiti per acconti	5	(178)
Variazione dei debiti verso fornitori	(490)	108
Variazione dei debiti verso controllate	(420)	127
Variazione dei debiti verso collegate	29	-
Variazione degli altri debiti	673	331
Variazione dei ratei e risconti passivi	38	(1.254)
Variazione netta (C)	(3.194)	6.665
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	40	44
Immobilizzazioni immateriali	-	225
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	72	42.554
Pagamento dividendi	38.877	36.623
Pagamento Consiglio di amministrazione	533	604
Totale impieghi (D)	39.522	80.050
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	16.530	11.826
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(349.315)	(361.141)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(332.785)	(349.315)

**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 dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Italmobiliare S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note 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 responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 13% delle attività consolidate e circa il 13% dei ricavi consolidati, è di altri revisori. 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 di fine esercizio, 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 di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 20 aprile 2004 e in data 22 settembre 2003.
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 dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

5. La capogruppo ha applicato il “disinquinamento fiscale” sin dalla Relazione Semestrale Individuale al 30 giugno 2004, a seguito della soppressione, introdotta dal D.Lgs. 6/2003 (normativa “Vietti”), del comma 2 dell’art. 2426 del Codice Civile. Gli effetti sulla Relazione Semestrale Individuale sono illustrati nelle Note esplicative ed integrative.

Milano, 29 settembre 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglia
(Socio)