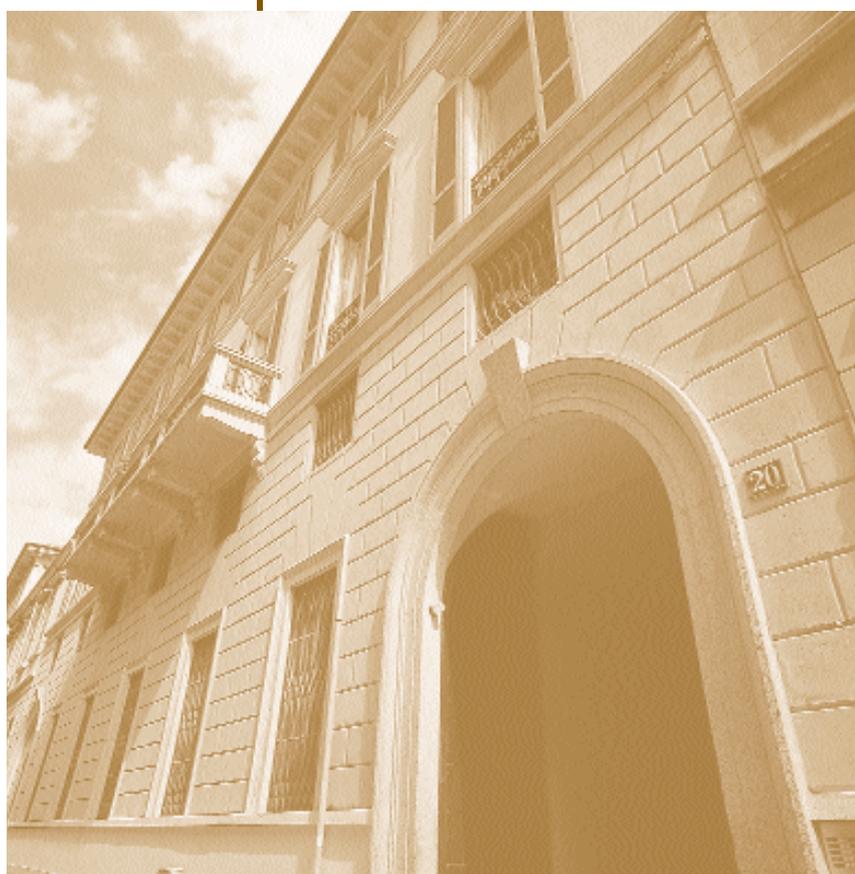


ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 2000



Relazione del Consiglio di amministrazione
sulla gestione nel 1° semestre 2000

13 settembre 2000

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale €100.166.937
Registro delle Imprese di Milano n. 54377



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giampiero Pesenti	* •	Presidente Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	*	Vice presidente
Mario Ardito		
Italo Lucchini	*	
Giorgio Perolari	•	
Carlo Pesenti		
Franz Schmitz	•	
Graziano Molinari	**	Segretario

■ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	

KPMG S.p.A.	Società di revisione
-------------	----------------------

* Membro del Comitato esecutivo

** Segretario del Comitato esecutivo

• Membro del Comitato per la remunerazione



Poteri e deleghe

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale il Consiglio di amministrazione è investito di tutti i poteri occorrenti per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società; può delegare proprie attribuzioni, rilasciare mandati speciali e delegare, per determinati atti o categorie di atti, l'uso della firma sociale.

Il Comitato esecutivo, composto da tre membri, esercita tutti i poteri e attribuzioni del Consiglio, fatta eccezione per le facoltà indelegabili per legge o statuto, e con obbligo di riferire al Consiglio nella prima riunione.

Al Presidente-Consigliere delegato e al Vice presidente spetta, ai sensi dell'art. 18 dello statuto, la rappresentanza della società di fronte ai terzi e in giudizio, con facoltà di rilasciare mandati a procuratori e avvocati.

Il Consiglio di amministrazione ha inoltre conferito:

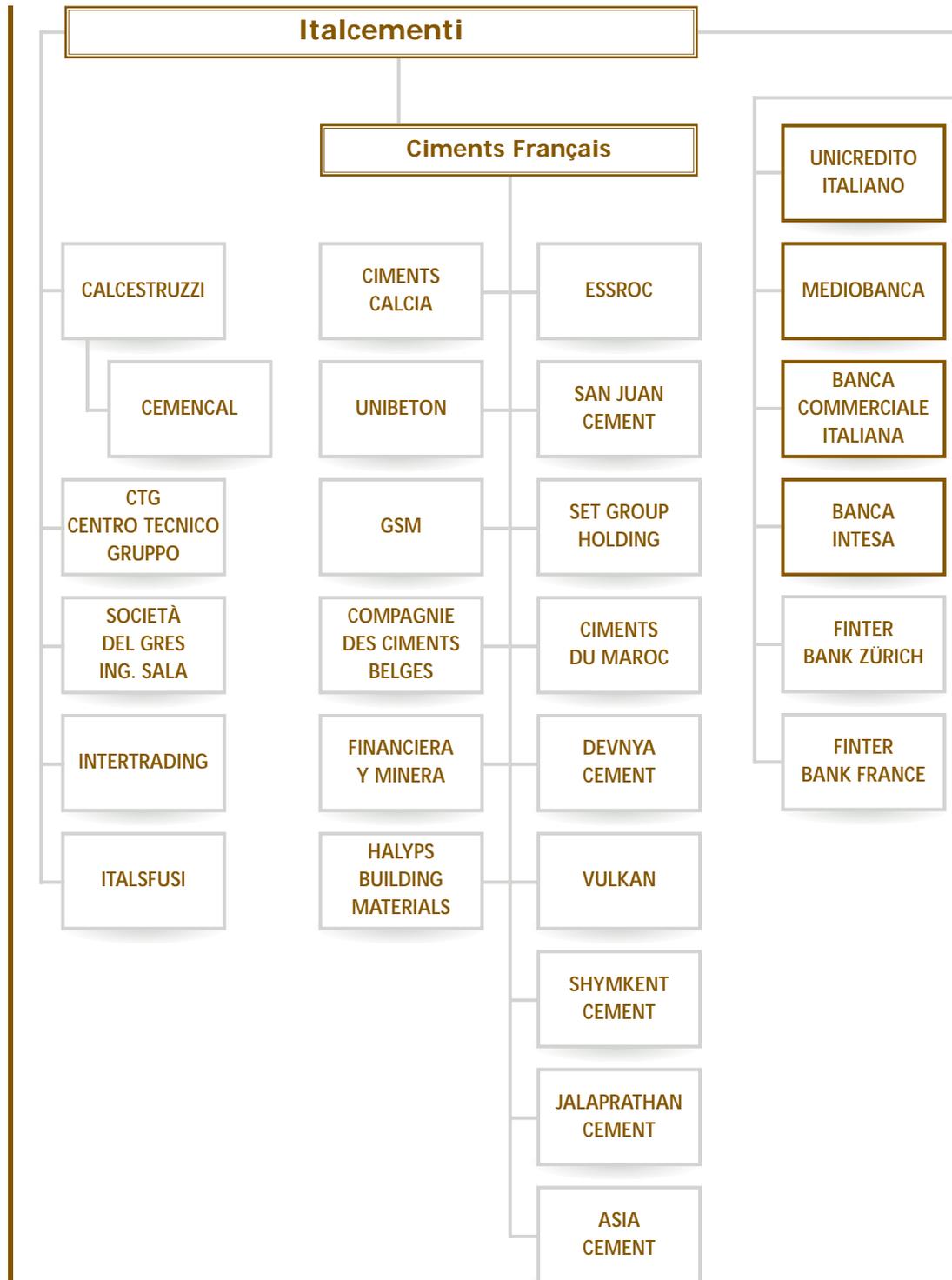
- al Presidente-Consigliere delegato i poteri per compiere tutti gli atti di amministrazione e disposizione, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate o collegate, e con il limite di 200 miliardi di lire per singola operazione (limite ridotto a 50 miliardi di lire per operazioni di natura immobiliare)
- al Consigliere Carlo Pesenti l'uso della firma sociale e la rappresentanza della società per sottoscrivere comunicazioni al Registro delle Imprese e al R.E.A..

Altre deleghe sono state conferite, al Condirettore generale Amministrazione e Finanza, al Condirettore generale Strategia e Sviluppo e al Segretario del Consiglio, nell'ambito delle rispettive competenze.

Da parte del Condirettore generale Amministrazione e Finanza sono state conferite, per la operatività corrente, specifiche e limitate deleghe a dipendenti della società.

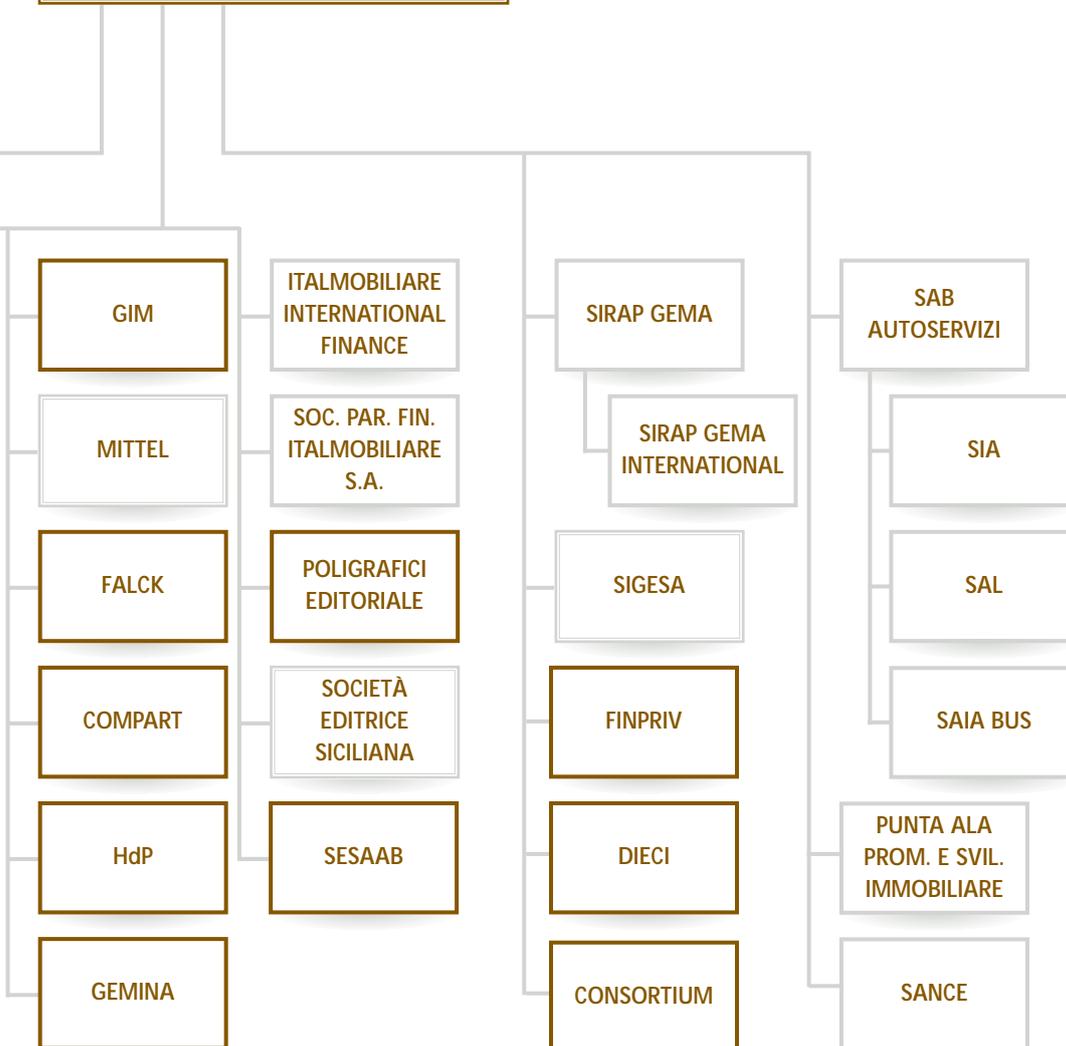


GRUPPO ITALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE



■ GRUPPO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione nel 1° semestre 2000	11
Prospetti contabili consolidati, note esplicative e integrative	41
	Allegati 63
Informativa supplementare	75

■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Informazioni sulla gestione Prospetti contabili, note esplicative e integrative	85
	Allegati 105
Informativa supplementare	113
Relazione della società di revisione	116



Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

(miliardi di lire)

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	1° semestre 1998	31 dicembre 1999
Ricavi delle vendite	3.788,0	3.360,6	3.046,4	6.988,5
Margine operativo lordo	852,9	807,1	658,2	1.667,2
Ammortamenti	359,9	334,7	327,6	689,8
Risultato operativo	493,0	472,4	330,6	977,4
Proventi/(Oneri) finanziari	132,8	(60,1)	79,0	(96,5)
Utile totale	398,2	220,7	213,5	505,6
Utile di Gruppo	230,8	68,7	144,3	174,5
Cash flow (utile + ammortamenti)	758,1	555,3	541,1	1.195,4
Investimenti	514,0	777,7	962,6	1.684,0
Patrimonio netto totale	6.501,3	6.018,0	5.483,9	6.326,6
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.618,8	2.281,8	2.161,4	2.440,4
Posizione finanziaria netta (debito)	(3.230,3)	(3.229,2)	(2.273,9)	(3.387,7)
Numero dipendenti a fine periodo	19.972	19.914	17.198	20.519

(milioni di euro)

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	1° semestre 1998	31 dicembre 1999
Ricavi delle vendite	1.956,3	1.735,6	1.573,3	3.609,2
Margine operativo lordo	440,5	416,8	339,9	861,0
Ammortamenti	185,9	172,8	169,2	356,3
Risultato operativo	254,6	244,0	170,7	504,8
Proventi/(Oneri) finanziari	68,6	(31,0)	40,8	(49,8)
Utile totale	205,7	113,9	110,3	261,1
Utile di Gruppo	119,2	35,5	74,5	90,1
Cash flow (utile + ammortamenti)	391,5	286,8	279,4	617,4
Investimenti	265,4	401,6	497,1	869,7
Patrimonio netto totale	3.357,6	3.108,0	2.832,2	3.267,4
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.352,5	1.178,5	1.116,3	1.260,4
Posizione finanziaria netta (debito)	(1.668,3)	(1.667,7)	(1.174,4)	(1.749,6)
Numero dipendenti a fine periodo	19.972	19.914	17.198	20.519

Relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione nel 1° semestre 2000



Contenuti

La presente relazione semestrale di Italmobiliare Società per Azioni, emittente tenuta alla redazione del bilancio consolidato, è predisposta in ottemperanza alle nuove disposizioni in materia emanate da Consob con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000 (che ha modificato e integrato il previgente Regolamento emittenti n. 11971/99) e con comunicazione n. DAC/28034 del 12 aprile 2000.

Oltre ai prospetti contabili consolidati e alle note esplicative e integrative consolidate essa riporta anche i prospetti contabili relativi alla capogruppo, con il corredo di opportune note ai fini di una più esauriente informazione del pubblico.

Informazioni sulla gestione

Il bilancio consolidato di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 2000 presenta un utile complessivo pari a 398,2 miliardi di lire e un utile netto di competenza del Gruppo pari a 230,8 miliardi di lire, contro rispettivamente 220,7 miliardi di lire e 68,7 miliardi di lire. del 1° semestre 1999.

Il rilevante miglioramento è stato determinato dal buon andamento operativo e gestionale del gruppo Italcementi, dalla positiva e significativa evoluzione delle attività del settore finanziario e, soprattutto, dalle rilevanti plusvalenze emerse a seguito delle cessioni di partecipazioni effettuate nella prima parte dell'anno, principalmente dalla capogruppo Italmobiliare, come riferito in seguito.

Andamento del Gruppo

Il **gruppo Italcementi** (materiali da costruzione) ha realizzato, nel 1° semestre 2000, un utile consolidato complessivo di 223 miliardi di lire, con un incremento di 29,8 miliardi di lire rispetto al 1° semestre 1999 (193,2 miliardi di lire). L'utile di competenza del gruppo è stato di 164,4 miliardi di lire, migliorando di 35,8 miliardi di lire rispetto ai 128,6 miliardi di lire consuntivati nel 1° semestre 1999.

I ricavi complessivi sono stati pari a 3.638 miliardi di lire, con una crescita di 476,6 miliardi di lire (+15,1%) rispetto al valore dei primi sei mesi del 1999; la crescita è dovuta sia al trend positivo dei principali mercati di vendita, manifestatosi soprattutto nel primo trimestre per effetto delle condizioni meteorologiche particolarmente favorevoli, sia all'apporto delle acquisizioni operate nel 1999.

L'attività è stata particolarmente brillante in Italia, si è mantenuta su buoni livelli anche in Francia, Belgio, Spagna, Grecia, Marocco e Nord America, mentre è ancora depressa in Turchia e, in minor misura, in Thailandia.

Nel semestre il gruppo ha ampliato la propria presenza nei mercati emergenti realizzando in India, terzo mercato mondiale del cemento, una joint-venture paritetica con Zuari Industries Ltd.



Il **gruppo Sirap Gema** (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha evidenziato un utile di 1,1 miliardi di lire rispetto a 4,9 miliardi di lire del semestre 1999, con ricavi cresciuti a 111,7 miliardi di lire da 95,7 miliardi di lire; la redditività del periodo è stata negativamente condizionata dai rilevanti incrementi dei prezzi delle materie prime, che nel settore dell'isolamento termico non hanno potuto essere trasferiti sui prezzi di vendita.

Il **gruppo Sab** (trasporti pubblici) ha presentato un utile netto di 4,5 miliardi di lire rispetto a 3,6 miliardi di lire del 1° semestre 1999, con ricavi stabili a 79,8 miliardi di lire da 79,6 miliardi di lire.

La principale controllata di Fincomind, **Finter Bank Zürich**, banca svizzera concentrata nel private banking, ha evidenziato una crescita rilevante dell'utile netto consolidato a 13,8 milioni di franchi svizzeri rispetto a 7,1 milioni di franchi svizzeri del 1° semestre 1999; il patrimonio in gestione per conto dei clienti si attesta a 5,1 miliardi di franchi svizzeri.

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

Come già riferito nella relazione annuale, è stata perfezionata la cessione a Sigesa S.p.A. (Saur) del gruppo Bouygues dell'intera partecipazione in Crea per un controvalore di 130 miliardi di lire, prezzo peraltro soggetto, in base al contratto, a una verifica in corso da parte dell'acquirente. La cessione ha fatto emergere una plusvalenza^(*) di 79 miliardi di lire.

Inoltre, nell'ambito degli accordi con tale gruppo, è stato acquisito il 29% di Sigesa per 38,4 miliardi di lire; su questa partecipazione sono previste rispettivamente un'opzione di vendita e una di acquisto esercitabili nel primo caso dal 1° aprile 2002 al 31 marzo 2004 e nel secondo dal 1° aprile 2004 al 30 giugno 2004.

L'eventuale cessione avverrà al più elevato tra un valore minimo che salvaguarda la valutazione iniziale e il valore di mercato della partecipazione al momento di esercizio dell'opzione.

Sono stati investiti 30 miliardi di lire in Dieci S.r.l., acquistandone una quota del 10%. Dieci S.r.l., nell'aprile 2000, ha lanciato un'Opa del valore di 1,3 miliardi di euro sul capitale di Cartiere Burgo S.p.A., con l'obiettivo di valorizzare separatamente le attività nei comparti elettrico, cartario e finanziario; Italmobiliare ha conferito all'Opa la partecipazione del 2,68% in Burgo S.p.A. con un introito di 66,7 miliardi di lire e una plusvalenza^(*) di 44 miliardi di lire.

Sono state cedute azioni Poligrafici Editoriale con la vendita di azioni per un controvalore di 23 miliardi di lire e con una plusvalenza^(*) di 19,4 miliardi di lire. Al 30 giugno 2000 la quota di partecipazione in questa società era del 6,59%.

(*) plusvalenza = differenza tra il prezzo di cessione e i valori di riferimento nel bilancio consolidato di Italmobiliare della partecipazione ceduta.



È stata ridotta la partecipazione in Banca Intesa e Banca Commerciale Italiana in seguito all'esercizio di una opzione *put* sulle azioni dei due Istituti, con un introito complessivo di 134 miliardi di lire e una plusvalenza^(*) di 1,5 miliardi di lire; conseguentemente la partecipazione è ora limitata allo 0,27% in Banca Intesa e allo 0,11% in Banca Commerciale Italiana.

Si è proceduto alla vendita dell'intera partecipazione in Sabtilf S.r.l. e delle sue controllate Agrustos S.r.l. e Marsilio S.r.l., con un introito di 7,4 miliardi di lire e una plusvalenza^(*) di 2,7 miliardi di lire.

È stata incrementata la partecipazione in Italcementi S.p.A. portandola dal 52,4% a circa il 54% del capitale ordinario, mediante acquisti di azioni sul mercato, con un esborso di 49,7 miliardi di lire.

Nell'ambito della "New Economy" e in particolare nelle attività legate a Internet, è stato assunto un impegno fino a un massimo di 12 miliardi di lire (5 \$/mio - 1 \$/mio) in due fondi chiusi: Draper Fisher Jurvetson ePlanet Ventures L.P. e Ascend Technology Ventures L.P.; inoltre in Italia è stata acquisita una partecipazione del 5% in una società di nuova costituzione denominata SkyGeo, un ASP (application service provider) che si avvale dell'assistenza di partner industriali quali Cisco e DMR e la cui attività sarà indirizzata principalmente a favore delle piccole-medie imprese.

Si è attuato un investimento di 4,5 miliardi di lire in una società di diritto italiano, Consortium S.r.l., attualmente impegnata in acquisti di azioni Assicurazioni Generali.

Le plusvalenze totali realizzate con le operazioni sopra descritte ammontano a 146,6 miliardi di lire.

Acquisto azioni proprie

Italmobiliare ha acquistato nel semestre n° 174.200 azioni ordinarie con un esborso pari a 7,7 miliardi di lire.

(*) plusvalenza = differenza tra il prezzo di cessione e i valori di riferimento nel bilancio consolidato di Italmobiliare della partecipazione ceduta.



Sintesi bilancio consolidato al 30 giugno 2000

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999	anno 1999
Ricavi delle vendite	1.956,3	3.788,0	3.360,6	6.988,5
Valore aggiunto	814,9	1.577,9	1.496,2	3.086,0
Margine operativo lordo	440,5	852,9	807,1	1.667,2
<i>% su ricavi</i>	22,5%	22,5%	24,0%	23,9%
Ammortamenti	185,9	359,9	334,7	689,8
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	254,6	493,0	472,4	977,4
<i>% su ricavi</i>	13,0%	13,0%	14,1%	14,0%
Proventi e oneri finanziari	68,6	132,8	(60,1)	(96,5)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	26,1	50,5	(3,2)	3,4
Risultato ante imposte	349,3	676,3	409,2	884,2
Utile totale	205,7	398,2	220,7	505,6
Utile di pertinenza di terzi	86,4	167,4	152,0	331,1
Utile di pertinenza del Gruppo	119,2	230,8	68,7	174,5
	30.06.2000	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999
Patrimonio netto totale	3.357,6	6.501,3	6.018,0	6.326,6
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.352,5	2.618,8	2.281,8	2.440,4
Indebitamento finanziario netto	(1.668,3)	(3.230,3)	(3.229,2)	(3.387,7)
Investimenti	265,4	514,0	777,7	1.684,0
Cash flow (utile +ammortamenti)	391,5	758,1	555,3	1.195,4

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

	(miliardi di lire)		
	1° semestre 2000	2° trimestre 2000	1° trimestre 2000
Ricavi	3.788,0	2.066,0	1.722,0
<i>variazione verso 1999</i>	+12,7%	+7,6%	+19,5%
Margine operativo lordo	852,9	521,1	331,8
<i>% su ricavi</i>	22,5	25,2	19,3
Risultato operativo	493,0	338,1	154,9
<i>% su ricavi</i>	13,0	16,4	9,0



Ricavi

Il ricavi hanno segnato un incremento del 12,7%, passando a 3.788 miliardi di lire rispetto a 3.361 miliardi di lire, grazie all'apporto del settore materiali da costruzione.

L'aumento dei ricavi è riconducibile:

- alla positiva dinamica dei mercati in cui il Gruppo opera per l'8,3%
- alle variazioni dell'area di consolidamento per il 2,3%
- all'effetto cambi per il 2,1%.

La ripartizione del fatturato per settori di attività e per grandi aree geografiche (*) si può sintetizzare nelle due tabelle che seguono.

	1° semestre 2000		1° semestre 1999		Variazione	
		%		%	%	% (**)
(miliardi di lire)						
Area geografica						
Unione europea	2.774,0	73,2	2.554,0	76,0	8,6	9,8
<i>di cui Italia</i>	1.229,0	32,4	1.134,1	33,7	8,4	14,6
Nord America	548,1	14,5	460,0	13,7	19,2	5,1
Paesi emergenti e trading	465,9	12,3	346,6	10,3	34,4	1,9
Totale	3.788,0	100,0	3.360,6	100,0	12,7	8,3
Settore di attività						
Materiali da costruzione	3.635,5	96,0	3.159,2	94,0	15,1	8,1
Imballaggio alimentare e isolamento	111,7	2,9	95,7	2,8	16,7	16,7
Distribuzione acqua e gas	-	-	62,7	1,9	-	-
Trasporti	37,7	1,0	37,2	1,1	1,1	1,1
Altre attività minori	3,1	0,1	5,8	0,2	-45,7	39,4
Totale	3.788,0	100	3.360,6	100,0	12,7	8,3

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

(**) A parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Margine operativo lordo e misultato operativo

Il margine operativo lordo e il misultato operativo hanno registrato incrementi rispettivamente del 5,7% e del 4,3% tra i due semestri, mentre i ricavi sono cresciuti nel medesimo periodo del 12,7%: questo scostamento, manifestatosi prevalentemente nel settore materiali da costruzione, è dipeso dal cambiamento delle metodologie contabili delle spese di manutenzione da parte di Ciments Français, dall'aumento dei costi, in particolare di quelli energetici, nonché dalla difficile congiuntura economica in Turchia e Thailandia. Tuttavia, a parità di metodologia contabile, questo scostamento tra crescita degli indici reddituali e incremento dei ricavi migliora: infatti, le variazioni del margine operativo lordo e del risultato operativo sono rispettivamente del 9,1% e del 10,8%.



Oneri/proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari passano a un saldo positivo di 132,8 miliardi di lire da uno negativo di 60 miliardi di lire, in gran parte per effetto delle plusvalenze da cessione di partecipazioni per 148,4 miliardi di lire (principalmente Crea, Burgo e Poligrafici Editoriali) nonché dei maggiori dividendi delle partecipate non consolidate integralmente; anche depurato di tali effetti, il saldo appare comunque in miglioramento.

I proventi/oneri straordinari passano a un saldo positivo di 57 miliardi di lire da un saldo negativo di 8,1 miliardi di lire prevalentemente per effetto delle sopravvenienze connesse alla riduzione dell'ammenda della Commissione europea (che ha consentito a Ciments Français di ridurre gli accantonamenti allo scopo originariamente effettuati) nonché della corresponsione da parte di Paribas, a favore di Société Internationale Italcementi France, di un indennizzo derivante dagli accordi a suo tempo sottoscritti in sede di acquisizione di Ciments Français relativamente a questa ammenda.

Risultato netto

L'utile netto complessivo passa a 398,2 miliardi di lire da 220,7 miliardi di lire, dopo l'appostazione di imposte sul reddito pari a 278 miliardi di lire (188,6 miliardi di lire).

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	30.06. 2000	30.06. 2000	31.12.1999	30.06.1999
Immobilizzazioni nette	5.036,4	9.751,8	9.681,2	8.967,4
Capitale di esercizio	888,1	1.719,6	1.618,0	2.000,3
Capitale netto investito	5.924,5	11.471,4	11.299,2	10.967,7
Patrimonio netto totale	3.357,6	6.501,2	6.326,6	6.018,0
di cui <i>Patrimonio di Gruppo</i>	<i>1.352,5</i>	<i>2.618,8</i>	<i>2.440,4</i>	<i>2.281,8</i>
Tsdi (netti)	131,6	254,8	273,1	290,3
Fondi	767,0	1.485,1	1.311,8	1.430,2
Indebitamento / (disponibilità)	1.668,3	3.230,3	3.387,7	3.229,2
Totale copertura	5.924,5	11.471,4	11.299,2	10.967,7

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo si sono attestati a 514 miliardi di lire, contro 777,7 miliardi di lire del 1° semestre 1999. Essi riguardano le immobilizzazioni finanziarie per 253,5 miliardi di lire, le immobilizzazioni materiali per 236,9 miliardi di lire e quelle immateriali per 23,6 miliardi di lire.

Principali investimenti finanziari sono stati in azioni ordinarie Italcementi, azioni Sigesa (Saur), azioni Ciments Français, azioni Newco.com. e quote della Dieci.



Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa a un saldo di 3.230,3 miliardi di lire (30 giugno 2000) da un saldo di 3.387,7 miliardi di lire (31 dicembre 1999), con un miglioramento di 157,4 miliardi di lire dovuto ai flussi finanziari generati dalla gestione nonché ai disinvestimenti partecipativi che hanno più che compensato i rilevanti investimenti effettuati e i dividendi erogati nel periodo.

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto, comprensivo dei titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdì) e il patrimonio netto è diminuito al 53,6% dal 57,9% del 31 dicembre 1999.

Di seguito la sintesi della posizione finanziaria netta e dei flussi finanziari.

Indebitamento (disponibilità) netto

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	30.06.2000	31.12.1999	30.06.2000	31.12.1999
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(833,6)	(796,1)	(1.614,0)	(1.541,4)
Debiti finanziari a breve termine	660,7	506,5	1.279,4	980,7
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(327,6)	(304,1)	(634,4)	(588,8)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	2.168,8	2.343,3	4.199,3	4.537,2
Posizione finanziaria netta	1.668,3	1.749,6	3.230,3	3.387,7
Variazione vs. 31.12.1999	(81,3)	-	(157,4)	-
Tsdì netti	131,6	141,0	254,9	273,1



Sintesi dei flussi finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1° semestre 2000	1° semestre 1999	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Posizione finanziaria netta iniziale	(1.749,6)	(1.230,7)	(3.387,7)	(2.382,9)
Flussi delle attività di gestione	183,8	111,5	355,9	216,0
Investimenti netti				
- Immateriali	(12,2)	(21,5)	(23,6)	(41,6)
- Materiali	(122,3)	(124,6)	(236,9)	(241,2)
- Finanziari (partecipazioni)	(126,9)	(255,6)	(245,8)	(494,9)
- Azioni proprie	(4,0)	-	(7,7)	-
- Disinvestimenti in immobilizzazioni	134,8	26,9	261,0	52,1
Totale investimenti	(130,7)	(374,8)	(253,0)	(725,6)
Variazione altre imm.ni finanziarie	(12,6)	(37,6)	(24,4)	(72,8)
Variazione altre partecipazioni	74,0	(68,9)	143,4	(133,5)
Dividendi distribuiti	(82,6)	(62,5)	(159,9)	(121,0)
Altri	49,3	(4,8)	95,4	(9,4)
Totale variazioni indebitamento netto	81,3	(437,1)	157,4	(846,3)
Posizione finanziaria netta finale	(1.668,3)	(1.667,8)	(3.230,3)	(3.229,2)

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

	(milioni di lire)			
	30 giugno 2000		31 dicembre 1999	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	83.080	1.014.460	61.080	984.988
Debiti finanziari a breve	(136.990)	(159.758)	(216.032)	(369.483)
Posizione finanz. netta a breve	(53.910)	854.702	(154.952)	615.505
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(689.548)	(589.548)	(704.251)	(604.251)
Posizione finanziaria netta	(743.458)	265.154	(859.203)	11.254

	(migliaia di euro)			
	30 giugno 2000		31 dicembre 1999	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc.finanz. (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	42.907	523.925	31.545	508.704
Debiti finanziari a breve	(70.749)	(82.508)	(111.571)	(190.822)
Posizione finanz. netta a breve	(27.842)	441.417	(80.026)	317.882
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(356.122)	(304.476)	(363.715)	(312.070)
Posizione finanziaria netta	(383.964)	136.941	(443.741)	5.812

(*) Fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Internobiliare S.p.A., Fincomind S.A. e Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.



Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo (6.501 miliardi di lire) è aumentato di 175 miliardi di lire rispetto al 31 dicembre 1999. Su tale incremento hanno influito l'utile complessivo di competenza del periodo (398 miliardi di lire) al netto dei dividendi distribuiti (160 miliardi di lire). La variazione dei tassi di cambio, principalmente derivante dall'apprezzamento del dollaro USA, ha avuto un effetto positivo pari a circa 46 miliardi di lire.

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è aumentato di 178 miliardi di lire; l'effetto della variazione dei tassi di cambio è stato positivo e pari a circa 12 miliardi di lire.

Andamento per settore di attività e per paese

Settore materiali da costruzione

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

Sintesi dei dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	1.878,7	3.637,6	3.161,0
Valore aggiunto	773,3	1.497,4	1.375,2
Margine operativo lordo	434,1	840,6	779,8
<i>% su ricavi</i>	<i>23,1</i>	<i>23,1</i>	<i>24,6</i>
Ammortamenti	175,9	340,6	305,6
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	258,3	500,0	474,2
<i>% su ricavi</i>	<i>13,7</i>	<i>13,7</i>	<i>15,0</i>
Proventi e oneri finanziari	(50,8)	(98,3)	(116,3)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	25,0	48,3	4,0
Risultato ante imposte	232,5	450,1	362,0
Utile totale	115,2	223,0	193,2
(Utile) di pertinenza di terzi	(30,2)	(58,6)	(64,6)
Utile di pertinenza del Gruppo	84,9	164,4	128,6
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Investimenti	190,6	369,1	1.422,5
Cash flow (utile+ammortamenti)	291,1	563,6	1.048,3



Il miglioramento dei risultati è stato ottenuto, pur in presenza di una negativa dinamica dei costi trainata in particolare da quelli energetici, grazie all'andamento sostenuto dei mercati: particolarmente brillante in Italia e buono negli altri paesi, con l'eccezione di Turchia e Thailandia, la cui ripresa è più lenta del previsto.

All'aumento del risultato semestrale rispetto all'esercizio precedente hanno concorso in modo importante anche la riduzione degli oneri finanziari netti, pur in presenza di un indebitamento più elevato e l'apporto delle componenti straordinarie.

Andamento trimestrale

	(miliardi di lire)		
	1° semestre 2000	1° semestre 1999	1° trimestre 2000
Ricavi	3.637,6	1.984,0	1.653,6
<i>% su ricavi</i>	<i>+15,1%</i>	<i>+9,1%</i>	<i>+23,2%</i>
Margine operativo lordo	840,6	521,0	319,6
<i>% su ricavi</i>	<i>23,1</i>	<i>26,3</i>	<i>19,3</i>
Risultato operativo	500,0	347,9	152,1
<i>% su ricavi</i>	<i>13,7</i>	<i>17,5</i>	<i>9,2</i>
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	3.474,7	3.474,7	3.254,0

L'andamento trimestrale della gestione evidenzia la spiccata stagionalità che influenza i settori in cui il gruppo opera.

L'attività nel secondo trimestre è stata, come di consueto, più elevata, anche se, come già previsto, con una dinamica di crescita più contenuta rispetto al primo trimestre, caratterizzato da condizioni meteorologiche particolarmente favorevoli. Il netto miglioramento, nel secondo trimestre, delle performance operative riflette, oltre che i maggiori livelli di attività, anche la minore incidenza dei costi di manutenzione concentrati prevalentemente nei periodi di attività ridotta.

Vendite e consumi interni

	1° semestre 2000	Variazione % sul 1° semestre 1999 a perimetro omogeneo
Cemento	19,4 milioni di tonn.	4,5
Inerti	27,3 milioni di tonn.	2,8
Calcestruzzo	9,1 milioni di m ³	2,8



Contribuzione ai ricavi consolidati (*)

(miliardi di lire)

	1° semestre 2000		1° semestre 1999		Variazione
		%		%	2000 vs. 1999
Area geografica					
Unione europea	2.623,7	72,1	2.354,3	74,5	+11,4%
<i>di cui Italia</i>	1.126,9	31,0	974,8	30,8	+15,6%
Nord America	548,1	15,1	460,0	14,6	+19,2%
Altri paesi e trading	465,8	12,8	346,7	10,9	+34,4%
Totale	3.637,6	100,0	3.161,0	100,0	+15,1%
Segmento di attività					
Cemento	2.270,5	62,4	1.939,0	61,3	+17,1%
Calcestruzzo e inerti	1.180,2	32,4	1.054,4	33,4	+11,9%
Attività diverse	186,9	5,2	167,6	5,3	+11,5%
Totale	3.637,6	100,0	3.161,0	100,0	+15,1%

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

I ricavi del semestre hanno beneficiato, oltre che dell'aumento dei volumi di vendita in quasi tutti i paesi in cui opera il gruppo, come già detto, anche dall'ampliamento dell'area di consolidamento, avendo recepito attività produttive acquisite nel 1999 e solo parzialmente presenti nel consuntivo del 1° semestre dell'anno scorso.

Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica (*)

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	Variaz. %su		Variaz. %su		1° semestre 2000	1° semestre 1999
	1° semestre 2000	1° semestre 1999	1° semestre 2000	1° semestre 1999		
Italia	1.183,2	16,9	244,9	28,0	64,2	48,9
Francia	1.101,9	8,9	234,5	(4,5)	54,7	62,4
Belgio	188,7	5,3	52,0	10,2	7,8	9,0
Spagna	221,1	10,0	63,1	-	4,9	7,6
Grecia	66,6	5,2	18,6	6,0	3,7	1,5
Nord America	548,1	19,2	113,2	(11,2)	55,7	43,9
Turchia	137,7	(14,8)	5,0	(83,9)	7,2	14,7
Marocco (**)	160,6	53,8	66,7	58,1	0,8	7,8
Bulgaria	50,3	28,7	6,7	103,0	19,5	12,6
Thailandia (***)	121,2	-	37,4	-	3,7	10,4
Trading e altri	188,7	52,5	(1,5)	-	0,8	2,4
Eliminazioni per scambi tra paesi	(330,5)	-	-	-	-	-
Totale	3.637,6	15,1	840,6	7,7	223,0	221,2

(*) i ricavi per paese includono le transazioni intra-gruppo tra paesi

(**) inclusi sei mesi di attività della cementeria di Marrakech, contro due mesi nel 1° semestre 1999

(***) inclusa Asia Cement, non presente nel 1° semestre 1999.



Italia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	611,1	1.183,2	1.012,5
Margine operativo lordo	126,5	244,9	191,3
Investimenti tecnici	33,2	64,2	48,9

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Cemento

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	393,4	761,7	623,2
Margine operativo lordo	99,7	193,1	148,1
Investimenti tecnici	22,9	44,4	31,3

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

La produzione e il consumo di cemento hanno registrato incrementi significativi, anche se inferiori rispetto a quelli del primo trimestre, che aveva beneficiato di due giorni lavorativi in più rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio e di una situazione meteorologica decisamente positiva.

In tale contesto, il gruppo Italcementi ha realizzato un incremento dell'8,1% nelle quantità complessive di vendita di leganti idraulici, con una flessione delle esportazioni.

La positiva intonazione del mercato ha anche favorito un deciso miglioramento dei ricavi grazie all'incremento dei volumi e dei prezzi; i ricavi del settore hanno registrato una crescita di circa il 22%, che ha permesso di assorbire l'aumento di alcuni importanti fattori di costo, in particolare combustibili ed energia elettrica: il margine operativo lordo è infatti aumentato di circa 45 miliardi di lire (+30,4%).

Calcestruzzo e inerti

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	196,4	380,3	343,1
Margine operativo lordo	19,2	37,1	30,4
Investimenti tecnici	6,5	12,6	8,6

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

In un mercato che ha beneficiato delle particolari condizioni che hanno favorito quello del cemento, Calcestruzzi S.p.A. e società controllate hanno globalmente incrementato i ricavi del 10,9% e il margine operativo lordo di circa il 22%.



Francia

	(milioni di euro*)	(miliardi di lire*)	
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	569,1	1.101,9	1.011,9
Margine operativo lordo	121,1	234,5	245,4
Investimenti tecnici	28,2	54,7	62,4

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Cemento

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	320,8	621,2	603,6
Margine operativo lordo	88,8	172,0	191,9
Investimenti tecnici	16,4	31,8	33,8

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

Le vendite di Ciments Calcia, condizionate dalla localizzazione geografica degli impianti, non hanno potuto beneficiare completamente della positiva evoluzione del mercato nazionale e hanno registrato un incremento del 2,2%.

I risultati di gestione, sebbene sia proseguito il miglioramento dei prezzi medi di vendita sul mercato nazionale, sono stati influenzati negativamente dall'aumento del prezzo dei combustibili e dall'andamento dei costi fissi di produzione, in particolare personale e manutenzioni, anche a seguito del modificato criterio di contabilizzazione di queste ultime.

Calcestruzzo e inerti

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	263,8	510,7	431,2
Margine operativo lordo	29,8	57,6	45,9
Investimenti tecnici	10,0	19,3	23,8

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

Il sostenuto livello di attività in alcune regioni e le acquisizioni realizzate nel secondo semestre 1999 hanno favorito le vendite di inerti di GSM, aumentate - a quantità - del 15,8% rispetto alla prima parte dello scorso esercizio (+4% a perimetro omogeneo).

Grazie anche al positivo andamento dei consumi in alcune regioni, i volumi di vendita di calcestruzzo di Unibéton si sono incrementati del 14,7% (+5,7% a perimetro omogeneo).

La crescita dei volumi e dei prezzi medi di vendita ha prodotto un deciso miglioramento dei risultati di gestione, nonostante l'aumento del costo dei combustibili e l'introduzione di nuove tasse industriali nei due settori di attività.



Belgio

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	97,4	188,7	179,1
Margine operativo lordo	26,9	52,0	47,2
Investimenti tecnici	4,1	7,8	9,0

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Compagnie des Ciments Belges (CCB) ha incrementato le vendite di cemento sul mercato locale, mentre ha registrato una flessione dei volumi destinati al mercato olandese.

Le vendite di inerti del gruppo, favorite dal completamento di cantieri autostradali e industriali, sono migliorate in Benelux, mentre il rallentamento dei lavori pubblici ha determinato una flessione delle vendite verso la Francia.

Le vendite di calcestruzzo di CCB hanno invece manifestato un calo rispetto al 1° semestre 1999 in conseguenza principalmente della conclusione di alcuni grandi lavori.

Nel complesso i risultati di gestione di CCB sono migliorati, grazie anche al sempre maggiore utilizzo di combustibili alternativi che ha ridotto l'impatto dell'incremento del prezzo del petrolio.

Spagna

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	114,2	221,1	200,9
Margine operativo lordo	32,6	63,1	63,1
Investimenti tecnici	2,5	4,9	7,8

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

In un mercato che ha continuato la sua crescita, Financera y Minera ha aumentato le quantità vendute di cemento rispetto al 1° semestre 1999.

I volumi di vendita di inerti del gruppo hanno registrato un buon aumento; più contenuto è invece risultato l'incremento delle vendite di calcestruzzo. Il positivo contesto di mercato e l'adeguamento alle nuove norme sulla qualità del calcestruzzo hanno permesso di migliorare i prezzi medi di vendita in questi due settori di attività.



Grecia

	(milioni di euro*)	(miliardi di lire*)	
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	34,4	66,6	63,3
Margine operativo lordo	9,6	18,6	17,5
Investimenti tecnici	1,9	3,7	1,4

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Le quantità di cemento vendute da Halyps sul mercato nazionale sono risultate in linea con quelle del 1° semestre 1999, mentre sono decisamente aumentate le esportazioni; i prezzi medi di vendita hanno registrato nel loro complesso una sostanziale stabilità. Complessivamente i risultati di gestione sono migliorati rispetto al 1° semestre 1999, sebbene i costi di produzione siano stati penalizzati dall'incremento del prezzo del coke di petrolio.

Nord America

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	283,1	548,1	460,0
Margine operativo lordo	58,5	113,3	127,5
Investimenti tecnici	28,8	55,7	43,9

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1° semestre 2000, i consumi di cemento negli Stati Uniti e nella regione dell'Ontario in Canada sono risultati in aumento, sostenuti dall'ancora positivo andamento dell'economia nordamericana.

In un contesto favorevole, Essroc ha incrementato le quantità di cemento vendute rispetto al 1° semestre 1999.

I risultati di gestione hanno risentito della flessione dei ricavi medi unitari, a seguito dell'accesa concorrenzialità in alcune aree geografiche e di un mix di vendita meno favorevole, nonché dell'aumento di alcuni fattori di costo.



Turchia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	71,1	137,7	161,6
Margine operativo lordo	2,6	5,0	31,2
Investimenti tecnici	3,7	7,2	14,7

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1° semestre 2000, il paese ha continuato a risentire del rallentamento economico causato anche dagli eventi sismici del 1999.

La sensibile riduzione dei consumi, abbinata alla crescita delle scorte e all'aumento di capacità produttiva in alcune regioni, ha inoltre determinato una flessione dei prezzi di vendita.

La contrazione dei ricavi ha prodotto un deterioramento dei risultati di gestione, penalizzati anche dall'aumento dei costi energetici.

Marocco

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999**
Ricavi	82,9	160,6	104,4
Margine operativo lordo	34,5	66,7	42,2
Investimenti tecnici	0,4	0,8	7,8

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

** l'attività della cementeria di Marrakech è inclusa per soli due mesi

Le quantità di cemento vendute dal gruppo in Marocco, favorite da un mercato nazionale in forte crescita per l'impulso dato dal paese al settore delle opere pubbliche e per il buon andamento dell'attività turistica, sono cresciute sensibilmente, a parità di struttura, con una positiva evoluzione dei prezzi medi di vendita.

L'aumento dei ricavi si è riflesso in un incremento dei risultati di gestione che hanno anche beneficiato delle azioni finalizzate al contenimento dei costi. L'aumento del prezzo dei combustibili è stato infatti parzialmente compensato dall'ottimizzazione dei costi.



Bulgaria

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	26,0	50,3	39,1
Margine operativo lordo	3,5	6,7	3,3
Investimenti tecnici	10,1	19,5	12,6

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

In Bulgaria, i consumi di cemento hanno registrato, nel 1° semestre 2000, una flessione rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

In un contesto sfavorevole, il mercato locale ha risentito di una forte concorrenzialità che ha determinato una sensibile riduzione del livello dei prezzi; la rigorosa politica commerciale ha dovuto scontare un calo delle vendite nazionali superiore rispetto a quello registrato dal settore.

Questa flessione di attività è stata peraltro più che compensata dall'incremento dei volumi destinati all'esportazione, sostenuti anche dalle sinergie esistenti nella struttura industriale del gruppo.

La progressiva sostituzione di olio combustibile e gas con carbone e petcoke ha permesso di contenere i costi energetici, mentre importanti interventi di manutenzione realizzati nel corso del 1° semestre 2000 hanno determinato un incremento di costi di produzione rispetto ai primi sei mesi dello scorso esercizio.

Thailandia

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999**
Ricavi	62,6	121,2	36,5
Margine operativo lordo	19,3	37,4	9,6
Investimenti tecnici	1,9	3,7	10,4

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

** non è inclusa Asia Cement

Nel semestre in esame, il settore delle costruzioni non ha ancora manifestato tangibili segnali di recupero, sebbene risulti evidente la ripresa economica in atto nel paese anche se con ritmi più lenti rispetto alle attese. Il fenomeno di "overbuilding" che si è generato negli anni precedenti la crisi del 1997 e l'incompleta ristrutturazione del sistema finanziario rappresentano infatti un importante freno alla ripresa.

In un mercato interno sostanzialmente stabile, i volumi di cemento venduti da Jalapathan e Asia Cement, hanno registrato, a parità di struttura, un leggero incremento. L'eccesso di capacità produttiva del settore e la forte concorrenzialità hanno tuttavia prodotto una flessione dei prezzi di vendita.

Le quantità di calcestruzzo vendute sono invece migliorate, sempre a parità di struttura, rispetto al 1° semestre 1999.



Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia internazionale attraversa una fase brillante e il settore delle costruzioni si presenta favorevole in Europa. In Italia il ciclo delle costruzioni appare positivo, nel complesso dei paesi europei si attendono buoni tassi di sviluppo, in Nord America vi è qualche segnale di rallentamento, in Turchia e Thailandia si manifestano difficoltà nell'uscita della spirale recessiva, anche se prevale un certo ottimismo.

A fronte dello scenario complessivamente positivo dei mercati, il miglioramento dei margini risulterà tuttavia influenzato dall'evoluzione dei fattori di costo, tra i quali quelli energetici rivestono notevole importanza per il loro peso e l'elevata volatilità.

In conclusione si ritiene che, a meno di fatti a oggi non prevedibili, i risultati dell'esercizio in corso saranno migliori di quelli dell'anno precedente.

Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare attraverso Sirap Gema S.p.A., con tre siti produttivi in Italia, e la controllata francese Sirap Gema France SA, con un sito produttivo presso Avignone. È inoltre presente nel settore isolamento termico attraverso Sirap Gema International S.A., con una unità produttiva in Belgio e una in Italia.

Sintesi dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	57,7	111,7	95,7
Valore aggiunto	19,6	37,9	40,7
Margine operativo lordo	6,9	13,3	16,6
Ammortamenti	(2,9)	(5,6)	(5,9)
Risultato operativo	4,0	7,7	10,7
Proventi (Oneri) finanziari	(0,6)	(1,1)	(0,9)
Proventi (Oneri) straordinari	0,1	0,2	0,5
Imposte sul reddito del periodo	(2,9)	(5,7)	(5,4)
Utile dell'esercizio	0,6	1,1	4,9
Cash flow netto	3,5	6,7	10,8
Investimenti tecnici	5,2	10,0	6,5
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto	21,7	42,0	47,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(29,3)	(56,8)	(43,1)



L'andamento del semestre è stato caratterizzato dal consistente e continuo incremento del costo delle materie prime determinato, oltre che dal rialzo del prezzo del petrolio, da una elevata domanda di materiali stirenici da parte delle industrie di trasformazione.

La redditività dei due settori in cui il gruppo opera è stata condizionata dal prezzo di vendita sui vari mercati di sbocco: l'andamento negativo dell'isolamento in Belgio ha determinato la flessione del risultato operativo complessivo rispetto all'analogo periodo del 1999.

Gli investimenti sono stati principalmente indirizzati al miglioramento dell'efficienza del processo di termoformatura nella produzione dei vassoi per alimenti.

Imballaggio alimentare

Italia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	19,6	37,9	33,4
Margine operativo lordo	4,7	9,1	8,2
Investimenti tecnici	2,7	5,3	3,0

Il favorevole andamento dei consumi e la capacità di offrire prodotti personalizzati su richiesta della clientela hanno consentito di fronteggiare l'effetto materie prime mantenendo un tasso di redditività sostanzialmente invariato rispetto al 1° semestre dell'esercizio precedente.

Francia

	1° semestre 2000		1° semestre 1999
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	11,2	21,7	15,5
Margine operativo lordo	1,7	3,2	1,7
Investimenti tecnici	0,7	1,3	0,7

Sul mercato francese, una domanda sostenuta in tutto il semestre, in particolare da parte della grande distribuzione organizzata, ha trainato i principali indicatori economici che evidenziano una crescita significativa rispetto all'analogo periodo del 1999.



Isolamento termico

Italia

	(milioni di euro*)		(miliardi di lire*)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	9,7	18,8	16,9
Margine operativo lordo	1,7	3,2	2,9
Investimenti tecnici	0,8	1,6	0,9

Sul mercato italiano, l'andamento del settore ha registrato un'evoluzione positiva, nel primo trimestre, grazie a un discreto miglioramento dei volumi; tale tendenza si è però in parte esaurita nella seconda parte del semestre.

Gli indicatori rimangono comunque positivi, evidenziando una redditività sostanzialmente stabile.

Belgio

	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	13,7	26,6	24,7
Margine operativo lordo	(1,4)	(2,8)	2,0
Investimenti tecnici	0,7	1,3	0,6

Il forte aumento del costo delle materie prime ha ulteriormente evidenziato le difficoltà già incontrate dai produttori sui mercati nordeuropei.

Sull'importante mercato tedesco, nonostante il buon andamento del comparto delle costruzioni, i prezzi di vendita, già precedentemente considerati poco remunerativi, non hanno registrato significativi segnali di crescita a causa delle forti tensioni concorrenziali.

Ricerca e sviluppo

La funzione di ricerca e sviluppo - per quanto riguarda l'imballaggio alimentare - ha concentrato la propria attività sullo studio di nuovi materiali per contenitori a uso alimentare, mentre per l'isolamento termico ha proseguito le sperimentazioni sull'utilizzo di nuovi gas espandenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre non sono previsti significative inversioni di tendenza rispetto all'andamento evidenziato nel 1° semestre. Il risultato dell'esercizio dovrebbe attestarsi su livelli inferiori rispetto al 1999.



Settore servizi

Trasporti pubblici

Il gruppo è attivo nel trasporto pubblico di persone e opera con proprie aziende sotto il controllo di SAB Autoservizi S.r.l., nell'Italia settentrionale.

Sintesi dati semestrali consolidati

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi e contributi in c.to esercizi	41,2	79,8	79,6
Margine operativo lordo	6,8	13,1	13,8
Ammortamenti	(3,9)	(7,5)	(9,8)
Risultato operativo	2,9	5,6	4,0
Proventi (Oneri) finanziari	0,3	0,5	0,2
Proventi (Oneri) straordinari	0,1	0,1	0,6
Imposte sul reddito di esercizio	(0,9)	(1,7)	(1,2)
Utile di gruppo	2,3	4,5	3,6
Cash flow netto	6,2	12,1	13,4
Investimenti	1,8	3,5	5,3
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto di gruppo	30,0	58,1	54,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	20,3	39,4	33,3

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

	1° semestre 2000	1° semestre 2000
Numero autobus	914	930
Percorrenza annua in Km	18.550	18.543

Il gruppo SAB ha proseguito nell'attuazione della linea strategica volta a consolidare la propria presenza nel settore attraverso accordi con altri operatori.

In tale ambito, il raggruppamento di imprese al quale il gruppo SAB partecipa si è aggiudicato la gara indetta per la gestione del trasporto su autobus nella provincia di Trieste. Il raggruppamento opererà attraverso la società Trieste Trasporti, già costituita e di cui SAB, che ne detiene il 30%, avrà la responsabilità gestionale.

Si è verificato un consistente aumento del prezzo dei carburanti che ha inciso notevolmente sui costi di esercizio; le azioni volte a migliorare l'efficienza aziendale hanno parzialmente compensato tale incremento.



Il risultato netto del 1° semestre 2000 è in progresso rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, anche grazie alle plusvalenze derivanti dalla cessione di autobus per il rinnovo del parco rotabile.

La posizione finanziaria netta si rafforza rispetto alla liquidità rilevata al 31 dicembre 1999 anche in conseguenza del minor livello di investimenti che ha caratterizzato il 1° semestre. Gli investimenti programmati si concentreranno infatti a cavallo degli esercizi 2000/2001.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre, la redditività ordinaria del gruppo SAB potrebbe essere condizionata da un'ulteriore evoluzione negativa dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Complessivamente l'esercizio 2000 dovrebbe registrare un risultato netto inferiore a quello conseguito nel 1999, che aveva peraltro beneficiato di consistenti proventi straordinari.

Settore finanziario

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

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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

Di seguito i principali dati economico-patrimoniali:

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Proventi e oneri finanziari	10.506	20.342	15.016
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche di valore	(1.184)	(2.293)	(846)
Risultato netto	8.387	16.239	12.763
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto di Gruppo	426.336	825.502	809.263
Posizione finanziaria netta	421.346	815.840	673.849

L'utile netto è migliorato a 16,2 miliardi di lire da 12,8 miliardi di lire, grazie al prevalente peso degli investimenti a tasso variabile, che hanno potuto beneficiare dei più elevati tassi di mercato, nonché alle plusvalenze realizzate sulla cessione di azioni, cessione che ha influito anche sulla positiva evoluzione della posizione finanziaria netta.



Il pacchetto di azioni Banca Commerciale Italiana e Banca Intesa è stato infatti ceduto, in seguito all'esercizio di un'opzione di vendita, con una plusvalenza di 1,5 miliardi di lire. L'attività sociale è, come consueto, improntata a criteri di attenta selezione degli investimenti sia riguardo al rischio di tasso d'interesse sia a quello creditizio. Tenendo conto dei risultati sin qui acquisiti, nonché degli elementi che potrebbero influenzare la redditività degli attivi finanziari, si può ipotizzare un utile dell'esercizio 2000 superiore a quello conseguito nel precedente esercizio.

Fincomind S.A. (Zurigo)

A Fincomind S.A. fa capo l'intera partecipazione di Finter Bank Zürich e indirettamente, attraverso Finter Holding S.A. posseduta per il 97%, il controllo di Finter Bank France e Société d'Etudes de Participations et de Courtages SEPAC S.A., con sede in Montecarlo.

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

	(milioni di Franchi Svizzeri)		
	1° semestre 2000	1° semestre 1999	31 dicembre 1999
Proventi e oneri finanziari	(0,5)	(0,5)	(1,0)
Utili delle partecipazioni	12,8	3,5	17,1
Costi netti della gestione	(1,1)	(1,0)	(2,2)
Proventi e oneri straordinari	(0,5)	(3,8)	(5,8)
Risultato netto	10,6	(1,8)	(8,1)
Patrimonio netto di gruppo	86,5	66,9	76,3
Posizione finanziaria netta (indebitamento) (*)	(37,4)	(40,4)	(44,8)
Partecipazioni	122,8	107,2	120,4

(*) comprende debiti infragruppo per 25 milioni di franchi svizzeri

Il risultato economico al 30 giugno 2000, in netto miglioramento rispetto a quello conseguito nell'analogo periodo del 1999, è originato dal positivo andamento della principale controllata Finter Bank Zürich. Permangono le difficoltà dell'altra partecipata bancaria Finter Bank France, mentre il gruppo SEPAC incide solo marginalmente sui conti del periodo.

I costi finanziari e di gestione complessivamente segnano un leggero incremento anche per la presenza nel semestre di oneri di natura non ripetitiva.

Finter Bank Zürich ha concluso il 1° semestre con buoni risultati; l'utile consolidato aumenta del 94% da 7,1 milioni di franchi svizzeri del 30 giugno 1999 a 13,8 milioni di franchi svizzeri, in virtù di un'intensa e profittevole attività condotta soprattutto nel primo trimestre dell'anno. Il livello del patrimonio di terzi gestito è arrivato a 5,2 miliardi di franchi svizzeri (4,8 miliardi di franchi svizzeri al 31 dicembre 1999).

Finter Bank France, sempre impegnata nella difficile riconversione della sua area di business verso il private banking, ha concluso il semestre con risultati ancora negativi seppure in misura inferiore rispetto al consuntivo del 1° semestre 1999.



Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (ex Franco Tosi Finance S.A.) (Lussemburgo)

Nei primi mesi del 2000 la Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. è stata incorporata nella Franco Tosi Finance S.A. con effetti contabili a partire dal primo gennaio 2000: quest'ultima ha contestualmente assunto la denominazione di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A..

La società detiene alcune partecipazioni tra cui Banca Intesa, Banca Commerciale Italiana, Fincomind, Mediobanca e Poligrafici Editoriale.

Di seguito i principali dati economici e patrimoniali del 1° semestre 2000 e del 1° semestre 1999, quest'ultimo elaborato su base pro-forma, per consentire una comparazione dei risultati 2000 con quelli realizzati dalla società ante fusione.

	(migliaia di euro)	(milioni di lire)	
	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999 pro-forma
Proventi e oneri finanziari	11.333	21.943	10.929
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche valore	(162)	(314)	(1.643)
Risultato netto	10.885	21.076	8.867
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999 pro-forma
Patrimonio netto di Gruppo	255.646	494.999	473.959
Posizione finanziaria netta	121.164	234.606	246.207

L'utile netto del 1° semestre 2000 (21 miliardi di lire) è risultato superiore a quello conseguito nel 1° semestre 1999 (8,9 miliardi di lire) principalmente per effetto delle plusvalenze realizzate (13 miliardi di lire rispetto ai valori di libro) con la vendita di parte delle azioni Poligrafici Editoriale, per un controvalore di 23 miliardi di lire.

Le altre più significative operazioni, per le quali si rimanda a quanto descritto nella parte introduttiva della relazione (pagg. 12 e 13) hanno riguardato principalmente gli acquisti di quote in Dieci S.r.l., Consortium S.r.l., Dada (successivamente alienata) e in alcuni fondi del settore Internet, con un impiego complessivo di 39 miliardi di lire.

Intermobiliare S.p.A.

La società ha chiuso il 1° semestre dell'esercizio in corso con un disavanzo economico di 1.747 milioni di lire, contro 1.303 milioni di lire dello stesso periodo dell'esercizio 1999. La perdita di periodo è da imputare essenzialmente agli interessi passivi correlati ai debiti finanziari accesi in occasione dell'investimento in Compart. Dopo il 30 giugno 2000 l'intera partecipazione in Compart è stata ceduta, a prezzi di mercato, alla capogruppo Italmobiliare, con realizzo di una buona plusvalenza.



Inoltre nel settore finanziario sono comprese:

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

che contribuiscono in maniera rilevante alle componenti economico-finanziarie del consolidato.

(milioni di lire)

	30 giugno 2000		31 dicembre 1999	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario-finanziario				
Unicredito Italiano	1,71	190.349	1,729	190.349
Banca Intesa	0,27	99.857	0,53	181.236
Mediobanca	2,47	156.832	2,48	156.832
Banca Commerciale Italiana	0,11	20.297	0,22	50.446
Mittel	12,91	28.726	12,91	25.909
Fin.Priv. S.r.l.	12,50	17.690	12,50	17.690
Consortium S.r.l.	5,00	4.500	-	-
Totale		518.251		622.462

(milioni di lire)

	30 giugno 2000		31 dicembre 1999	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali				
Compart	3,31	150.059	3,414	150.059
Hdp	4,82	120.751	4,82	115.413
Sigesa	29,00	38.400	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	29.951	33,00	29.951
Gemina	4,43	24.235	4,43	24.235
Cartiere Burgo	-	-	2,68	22.720
Sesaab S.p.A.	10,00	18.055	10,00	18.055
Dieci S.r.l.	10,00	30.000	-	-
Poligrafici Editoriale	6,59	11.804	8,60	15.530
Gim	4,16	13.546	4,16	13.546
Falck	2,50	9.690	2,50	9.690
Totale		446.491		399.199

In ordine alle variazioni più significative intervenute nel periodo di riferimento si rinvia alla prima parte della relazione.



Dipendenti - Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2000 era di 19.972 unità, rispetto alle 20.519 al 31 dicembre 1999 e 19.914 al 30 giugno 1999.

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

	30.06.2000	%	31.12.1999	%	30.06.1999	%
Italia	6.623	33,2	7.261	35,4	7.302	36,7
Francia	4.399	22,0	4.280	20,9	4.230	21,2
Belgio	744	3,7	756	3,7	765	3,8
Spagna	802	4,0	818	4,0	797	4,0
Grecia	308	1,5	315	1,5	337	1,7
Altri paesi europei	19	0,1	19	0,1	18	0,1
Totale Europa	12.895	64,6	13.449	65,5	13.449	67,5
America del Nord	1.653	8,3	1.571	7,6	1.606	8,1
Turchia	1.240	6,2	1.246	6,1	1.272	6,4
Marocco	1.080	5,4	1.074	5,2	1.084	5,4
Bulgaria	1.338	6,7	1.378	6,7	1.483	7,4
Thailandia	1.766	8,8	1.801	8,8	1.020	5,1
Totale paesi extra Europa	7.077	35,4	7.070	34,5	6.465	32,5
Totale	19.972	100,0	20.519	100,0	19.914	100,0

Rapporti con parti correlate

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

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

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

I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario.

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



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

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

Passaggio all'euro

Italmobiliare Società per Azioni ha deliberato con assemblea straordinaria 11 maggio 2000 la ridenominazione in euro delle n. 38.525.745 azioni in circolazione del valore nominale di lire 5.000 cadauna, stabilendo in 2,60 euro il valore nominale di ciascuna azione, con conseguente prelievo dalla riserva straordinaria dell'importo complessivo di 1.321,5 milioni di lire, pari a 682.503 euro.

Le società controllate dell'area euro hanno già provveduto o provvederanno nel corso dell'anno a effettuare la conversione del capitale sociale in euro, mentre continueranno a tenere la contabilità in valuta locale.

In ottemperanza alla raccomandazione Consob n. 98083971 del 26 ottobre 1999, al fine di garantire un'efficiente informativa al mercato, i prospetti contabili del 1° semestre 2000 di Italmobiliare e del Gruppo vengono corredati da schemi contabili in euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Gruppo Italcementi

Si segnala l'impegno di Essroc a investire oltre 150 milioni di dollari nell'ampliamento della capacità produttiva in due impianti in USA e Canada.

È stato annunciato la creazione di Bravo Build, portale europeo B2B del settore edilizia con la collaborazione di Mc Kinsey e Broadvision; l'ammontare dell'investimento è previsto in 100 miliardi di lire nei prossimi tre anni. Italcementi ha anche definito l'acquisizione per 4,8 milioni di euro di una quota del 37,5% del portale B2B e-Cement.com in partnership con Blue Circle Industries e Just2Clicks.

Italmobiliare e sue controllate finanziarie

Si segnala la vendita a Compart della partecipazione in Falck, nell'ambito dell'accordo tra Compart e Sindacato degli Azionisti Falck e nel contesto dell'Opa totalitaria e amichevole lanciata da Compart sul capitale sociale di Falck e Sondel, con l'obiettivo di integrare e sviluppare le rispettive attività nella produzione e distribuzione di energia elettrica. L'operazione ha dato luogo a un introito di 50,3 miliardi di lire e a una plusvalenza di 40,6 miliardi di lire.

Sono proseguiti gli acquisti sul mercato di azioni ordinarie Italcementi, con un investimento di circa 28 miliardi di lire, e la cessione di azioni Poligrafici Editoriali.



Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in un contesto di prevedibili ricavi in crescita, trainati dalla congiuntura economica generalmente positiva in quasi tutti i paesi nei quali il Gruppo opera, sull'andamento gestionale e reddituale dei prossimi anni di ciascuna area di business sussiste l'incognita del costo dei materiali energetici e in particolare del petrolio.

Tuttavia, sulla base del risultato consolidato del primo periodo dell'anno, della prevedibile dinamica delle attività di Italmobiliare e delle sue controllate finanziarie e in particolare delle plusvalenze già conseguite dopo il 30 giugno, l'intero esercizio, a meno di fatti non prevedibili, si concluderà con un utile nettamente superiore a quello realizzato al 31 dicembre 1999.

Milano, 13 settembre 2000

Il Consiglio di amministrazione



Andamento delle società Capogruppo

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

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)
Italcementi S.p.A.	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	372,0	720,3	601,2
Valore aggiunto	166,8	322,9	271,3
Margine operativo lordo	98,4	190,5	146,1
<i>% su ricavi</i>	26,5	26,5	24,3
Ammortamenti	(27,0)	(52,2)	(58,5)
Risultato operativo			
(Differenza valore/costi della produzione)	71,4	138,3	87,6
<i>% su ricavi</i>	19,2	19,2	14,6
Proventi e oneri finanziari	12,5	24,3	23,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)	(0,9)	(23,9)
Proventi e oneri straordinari	9,0	17,3	17,0
Risultato ante imposte	92,5	179,0	104,4
Utile dell'esercizio	55,8	108,0	62,9
Investimenti	43,4	83,9	446,2
Cash flow (utile + ammortamenti)	82,7	160,2	121,4
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto	1.624,1	3.144,6	3.116,6
Patrimonio finanziaria netta	(356,7)	(690,7)	(701,4)

Sirap S.p.A.	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi	26,6	51,6	43,4
Risultato operativo	4,0	7,7	7,8
Utile (perdita) dell'esercizio	2,3	4,4	3,9
Cash flow (utile + ammortamenti)	3,7	7,1	6,3
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto	29,2	56,5	54,2
Patrimonio finanziaria netta	(16,2)	(31,4)	(21,8)

Sab Autoservizi S.p.A.	1° semestre 2000	1° semestre 2000	1° semestre 1999
Ricavi e contributi in c/esercizio	16,3	31,5	32,3
Risultato operativo	1,5	3,0	2,3
Utile (Perdita) del periodo	1,9	3,7	3,3
Cash flow	3,5	6,7	6,9
	30.06.2000	30.06.2000	31.12.1999
Patrimonio netto	26,3	50,9	48,6
Patrimonio finanziaria netta (indebitamento)	3,4	6,6	6,3

■ Prospetti contabili consolidati,
note esplicative e integrative



Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2000

ATTIVO

(milioni di lire)	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999	Variazioni Giu '00/Dic '99
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	2.722.213	2.772.422	2.692.397	(50.209)
II - Immobilizzazioni materiali	5.467.286	5.464.609	4.825.738	2.677
III - Immobilizzazioni finanziarie	2.571.626	2.390.814	2.386.166	180.812
Totale immobilizzazioni (B)	10.761.125	10.627.845	9.904.301	133.280
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	792.909	792.040	737.397	869
II - Crediti	2.560.823	2.392.103	2.678.984	168.720
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.243.854	1.229.402	1.073.883	14.452
IV - Disponibilità liquide	514.008	598.055	660.712	(84.047)
Totale attivo circolante (C)	5.111.594	5.011.600	5.150.976	99.994
D) Ratei e risconti	175.288	149.079	158.362	26.209
Totale attivo	16.048.007	15.788.524	15.213.639	259.483

PASSIVO

A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	193.950	192.629	182.260	1.321
II - Riserva da soprapprezzo azioni	343.090	343.090	316.131	-
III - Riserve di rivalutazione	167.991	167.991	166.695	-
IV - Riserva legale	38.526	36.452	36.452	2.074
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	40.128	32.471	-	7.657
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	1.594.064	1.487.713	1.506.076	106.351
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	10.227	5.537	5.537	4.690
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	230.839	174.544	68.658	56.295
Totale patrimonio netto Gruppo	2.618.815	2.440.427	2.281.809	178.388
X - Capitale e riserve di terzi	3.882.445	3.886.135	3.736.191	(3.690)
Totale patrimonio netto consolidato	6.501.260	6.326.562	6.018.000	174.698
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	628.577	628.576	628.575	1
B) Fondi per rischi e oneri	1.292.936	1.111.706	1.231.032	181.230
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	192.122	200.146	199.143	(8.024)
D) Debiti	7.387.815	7.486.524	7.093.167	(98.709)
E) Ratei e risconti passivi	45.297	35.010	43.722	10.287
Totale passivo	16.048.007	15.788.524	15.213.639	259.483



ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2000	31.12.1999	30.06.1999	Variazioni Giu '00/Dic '99
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	1.405.906	1.431.836	1.390.507	(25.930)
II - Immobilizzazioni materiali	2.823.618	2.822.235	2.492.286	1.383
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.328.134	1.234.752	1.232.352	93.382
Totale immobilizzazioni (B)	5.557.658	5.488.823	5.115.145	68.835
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	409.503	409.055	380.834	448
II - Crediti	1.322.555	1.235.418	1.383.580	87.137
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	642.397	634.933	554.614	7.464
IV - Disponibilità liquide	265.463	308.870	341.229	(43.407)
Totale attivo circolante (C)	2.639.918	2.588.276	2.660.257	51.642
D) Ratei e risconti	90.528	76.993	81.787	13.535
Totale attivo	8.288.104	8.154.092	7.857.189	134.012

PASSIVO

A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	100.167	99.485	94.129	682
II - Riserva da soprapprezzo azioni	177.191	177.191	163.268	-
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	86.091	-
IV - Riserva legale	19.897	18.826	18.826	1.071
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	20.724	16.770	-	3.954
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	823.265	768.340	777.823	54.925
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.282	2.860	2.860	2.422
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	119.218	90.144	35.459	29.074
Totale patrimonio netto Gruppo	1.352.504	1.260.376	1.178.456	92.128
X - Capitale e riserve di terzi	2.005.116	2.007.021	1.929.582	(1.905)
Totale patrimonio netto consolidato	3.357.620	3.267.397	3.108.038	90.223
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.633	324.632	324.632	1
B) Fondi per rischi e oneri	667.746	574.148	635.775	93.598
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	99.223	103.367	102.849	(4.144)
D) Debiti	3.815.488	3.866.467	3.663.315	(50.979)
E) Ratei e risconti passivi	23.394	18.081	22.580	5.313
Totale passivo	8.288.104	8.154.092	7.857.189	134.012



Conto economico consolidato

(milioni di lire)	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999	Variazioni Giu '00/Giu '99
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.787.958	3.360.613	6.988.466	427.345
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(16.333)	(28.890)	3.839	12.557
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	4	171	(4)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	16.300	22.123	34.384	(5.823)
5) Altri ricavi e proventi	105.632	79.561	174.187	26.071
Totale	3.893.557	3.433.411	7.201.047	460.146
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	975.811	814.698	1.759.583	161.113
7) Per servizi	1.174.237	949.580	2.021.945	224.657
8) Per godimento beni di terzi	65.153	64.435	122.959	718
9) Per il personale	706.065	670.539	1.372.014	35.526
10) Ammortamenti e svalutazioni	374.370	349.463	716.941	24.907
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(11.271)	3.603	3.818	(14.874)
12) Accantonamenti per rischi	4.440	3.748	19.674	692
13) Altri accantonamenti	20	47	-	(27)
14) Oneri diversi di gestione	111.770	104.860	206.734	6.910
Totale	3.400.595	2.960.973	6.223.668	439.622
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	492.962	472.438	977.379	20.524
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni	199.376	36.449	49.799	162.927
16) Altri proventi finanziari	125.573	108.070	262.012	17.503
17) Interessi e altri oneri finanziari	(192.189)	(204.575)	(408.357)	12.386
Totale	132.760	(60.056)	(96.546)	192.816
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	5.733	9.406	9.173	(3.673)
19) Svalutazioni	(12.209)	(4.504)	(19.338)	(7.705)
Totale	(6.476)	4.902	(10.165)	(11.378)
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	111.363	50.078	191.997	61.285
21) Oneri	(54.357)	(58.141)	(178.441)	3.784
Totale	57.006	(8.063)	13.556	65.069
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	676.252	409.221	884.224	267.031
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(278.030)	(188.569)	(378.628)	(89.461)
Utile/(perdita) ante interessi terzi	398.222	220.652	505.596	177.570
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	167.383	151.994	331.052	15.389
Utile/(perdita) dell'esercizio di Gruppo	230.839	68.658	174.544	162.181



(migliaia di euro)	30.06.2000	30.06.1999	31.12.1999	Variazioni Giu '00/Giu '99
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.956.317	1.735.612	3.609.241	220.705
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(8.435)	(14.920)	1.983	6.485
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	2	88	(2)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.418	11.426	17.758	(3.008)
5) Altri ricavi e proventi	54.555	41.089	89.960	13.466
Totale	2.010.855	1.773.209	3.719.030	237.646
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	503.964	420.756	908.749	83.208
7) Per servizi	606.443	490.417	1.044.247	116.026
8) Per godimento beni di terzi	33.649	33.278	63.503	371
9) Per il personale	364.652	346.304	708.586	18.348
10) Ammortamenti e svalutazioni	193.346	180.483	370.269	12.863
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.821)	1.861	1.972	(7.682)
12) Accantonamenti per rischi	2.293	1.936	10.161	357
13) Altri accantonamenti	10	24	-	(14)
14) Oneri diversi di gestione	57.725	54.156	106.769	3.569
Totale	1.756.261	1.529.215	3.214.256	227.046
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	254.594	243.994	504.774	10.600
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni	102.969	18.824	25.719	84.145
16) Altri proventi finanziari	64.853	55.813	135.318	9.040
17) Interessi e altri oneri finanziari a	(99.257)	(105.654)	(210.899)	6.397
Totale	68.565	(31.017)	(49.862)	99.582
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni	2.961	4.858	4.737	(1.897)
19) Svalutazioni	(6.306)	(2.326)	(9.987)	(3.980)
Totale	(3.345)	2.532	(5.250)	(5.877)
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	57.514	25.863	99.158	31.651
21) Oneri	(28.073)	(30.027)	(92.157)	1.954
Totale	29.441	(4.164)	7.001	33.605
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	349.255	211.345	456.663	137.910
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(143.591)	(97.388)	(195.545)	(46.203)
Utile/(perdita) ante interessi terzi	205.664	113.957	261.118	91.707
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	86.446	78.498	170.974	7.948
Utile/(perdita) dell'esercizio di Gruppo	119.218	35.459	90.144	83.759



Criteri di valutazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2000 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata - ove necessario - al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione e ai principi contabili del Gruppo applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 1999.

Si precisa che alcune società estere, per uniformarsi ai principi contabili adottati dalla Capogruppo, in linea con i principi previsti dallo IAS 34, hanno provveduto a contabilizzare i costi delle grandi manutenzioni nel periodo in cui vengono sostenuti anziché ripartirli sull'intero esercizio dell'attività; il relativo effetto è stato già commentato nella relazione sulla gestione.

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

Area di consolidamento

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

Le società controllate e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono elencate nella tabella "Allegato C", le altre società controllate e collegate valutate con il metodo del costo sono elencate nella tabella "Allegato D". Nell'"Allegato E" vengono elencate le altre partecipazioni superiori al 10%.

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni:

- rispetto al 30.06.1999 (per la situazione economica):
 - *entrate nell'area di consolidamento*: Asia Cement Public Co. Ltd (Thailandia)
 - *uscite dall'area di consolidamento*: Calci Idrate S.r.l., Padana Calcestruzzi S.r.l., Crea S.p.A. e proprie controllate, Sabtilf S.r.l. e proprie controllate, Artigiani Riuniti S.r.l. (fusa in Italmobiliare S.p.A.), Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. (fusa in Italmobiliare S.p.A.), Société de Participations Financières Italmobiliare S.A. (fusa in Franco Tosi Finance poi ridenominata SO.PAR.F.I.)
 - *cambio metodo di consolidamento*: Aliserio S.p.A., Imes S.r.l. (da Integrale a Patrimonio netto) e Betoncar S.p.A. (da Patrimonio netto a Integrale)



- rispetto al 31.12.1999 (per la situazione patrimoniale):
 - *uscite dall'area di consolidamento*: Calci Idrate S.r.l., Padana Calcestruzzi S.r.l., Crea S.p.A. e proprie controllate, Sabtilf S.r.l. e proprie controllate, Société de Participations Financières Italmobiliare S.A. (fusa in Franco Tosi Finance poi ride-nominata SO.PAR.F.I.)
 - *cambio metodo di consolidamento*: Aliserio S.p.A., Imes S.r.l. (da Integrale a Patrimonio netto) e Betoncar S.p.A. (da Patrimonio netto a Integrale)

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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertite in moneta di conto adottando il cambio puntuale del 30 giugno 2000 per lo stato patrimoniale e il cambio medio del 1° semestre 2000 per il conto economico.

I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi			Chiusura		
	giugno 2000	dicembre 1999	giugno 1999	giugno 2000	dicembre 1999	giugno 1999
Lira	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Dollaro Usa	2.015,81	1.817,17	1.778,42	2.026,24	1.927,40	1.874,78
Dollaro canadese	1.374,95	1.222,86	1.191,25	1.367,71	1.325,49	1.268,69
Franco francese	295,18	295,18	295,18	295,18	295,18	295,18
Franco belga	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Peseta spagnola	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64	11,64
Sterlina inglese	3.162,14	2.939,98	2.880,93	3.062,27	3.114,48	2.950,28
Sterlina cipriota	3.367,13	3.345,15	3.340,70	3.368,13	3.357,67	3.351,69
Dirham marocco	194,84	185,88	183,75	194,55	191,67	187,46
Dracma greca	5,79	5,94	5,98	5,75	5,86	5,97
Lira turca	0,003	0,004	0,005	0,003	0,004	0,004
Fiorino olandese	878,64	878,64	878,64	878,64	878,64	878,64
Franco svizzero	1.221,04	1.209,87	1.210,52	1.243,11	1.206,32	1.207,60
Bath thailandese	52,88	48,07	47,95	51,76	51,59	50,82
Lev bulgaro	990,68	992,88	990,43	990,00	995,46	990,00
Euro	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27

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



Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali lire 2.722.213 milioni
(lire 2.772.422 milioni al 31.12.1999)

Diminuiscono, rispetto al 1999, di lire 50.209 milioni. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	25.159	22.846	2.313
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	564	2.967	(2.403)
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	511	697	(186)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	81.236	83.122	(1.886)
Avviamento	61.762	67.650	(5.888)
Immobilizzazioni in corso	1.040	799	241
Differenze di consolidamento	2.460.287	2.497.936	(37.649)
Altre	91.654	96.405	(4.751)
Totale	2.722.213	2.772.422	(50.209)

La variazione è così determinata:

Incrementi	39.804
Decrementi	(367)
Ammortamenti dell'esercizio	(89.814)
Differenze di conversione	5.553
Variazioni di struttura e riclassifiche	(5.385)
Totale	(50.209)

Gli "Incrementi" comprendono, fra l'altro, i costi sostenuti per spese di sviluppo informatico e il goodwill capitalizzato a seguito dell'acquisto di azioni Italcementi S.p.A. mentre le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente a un adeguamento dello scarto di acquisizione della società Asia Cement Public Co. Ltd. e al deconsolidamento delle società Crea S.p.A. e Sabtilf S.r.l.



B II Immobilizzazioni materiali
(lire 5.464.609 milioni al 31.12.1999)

lire 5.467.286 milioni

Aumentano, rispetto al 1999, di lire 2.677 milioni. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Terreni e fabbricati	2.211.901	2.082.672	129.229
Impianti e macchinari	2.502.930	2.503.252	(322)
Attrezzature industriali e commerciali	223.744	266.528	(42.784)
Beni gratuitamente devolvibili	22.670	130.090	(107.420)
Altri beni	159.254	181.504	(22.250)
Immobilizzazioni in corso e acconti	346.787	300.563	46.224
Totale	5.467.286	5.464.609	2.677

L'incremento è così determinato:

Incrementi	236.913
Decrementi	(10.630)
Ammortamenti e svalutazioni	(274.079)
Differenze di conversione	37.505
Variazione di struttura	(157.989)
Riclassifiche	170.957
Totale	2.677

Le "Variazioni di struttura" sono principalmente determinate dal deconsolidamento delle società Crea S.p.A., Sabtilf S.r.l. e Calci Idrate S.r.l. e dal cambiamento del metodo di consolidamento da integrale a patrimonio netto delle società Aliserio S.p.A. e Imes S.r.l.

La voce "Riclassifiche" è dovuta quasi totalmente alla ricostituzione di plusvalori allocati nella voce "Terreni e cave" precedentemente iscritti al netto del relativo effetto fiscale secondo quanto consentito dai previgenti principi contabili. Tale riclassifica ha comportato il corrispondente aumento del fondo imposte differite, senza quindi influenzare il patrimonio e il risultato del periodo.



B III Immobilizzazioni finanziarie
(lire 2.390.814 milioni al 31.12.1999)

lire 2.571.626 milioni

Si incrementano, rispetto al 1999, di lire 180.812 milioni. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.369.347	1.259.886	109.461
Crediti	494.662	479.867	14.795
Altri titoli	667.489	618.590	48.899
Azioni proprie	40.128	32.471	7.657
Totale	2.571.626	2.390.814	180.812

Le partecipazioni presentano un incremento di lire 109.461 milioni derivante dalle seguenti variazioni.

Incrementi	245.788
Decrementi	(124.131)
Svalutazioni dell'esercizio	(385)
Differenze di conversione	6.057
Variazione di struttura patrimoniale e riclassifiche	(17.868)
Totale	109.461

La voce "Incrementi" comprende l'acquisto di azioni Ciments Français S.A. (lire 53,7 miliardi) e di Italcementi S.p.A. (lire 49,7 miliardi), l'investimento nelle società Sigesa S.p.A. (lire 38,4 miliardi) e Dieci S.r.l. (lire 30 miliardi), la nuova partecipazione nella società Newco.com S.p.A. (lire 29 miliardi) e l'incremento nella società Asia Cement (lire 14,1 miliardi).

La voce "Decrementi" è composta principalmente dalle cessioni delle partecipazioni in Crea S.p.A., Sabtilf S.r.l. e Cartiere Burgo S.p.A.

La voce "Variazioni di struttura patrimoniale" è principalmente determinata dall'acquisto di azioni Ciments Français S.A. e Italcementi S.p.A. e dalla cessione delle partecipazioni in Crea S.p.A. e Sabtilf S.r.l. consolidate integralmente nel 1999.

Tra i "Crediti" sono inclusi 373,7 miliardi relativi a capitale e interessi dei depositi fruttiferi, scadenti oltre cinque anni, costituiti contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" esposti nel passivo.

L'incremento della voce "Altri titoli" è dovuto essenzialmente all'acquisto di obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" a opera principalmente di Italcementi S.p.A.



C - Attivo Circolante

CI - Rimanenze

lire 792.909 milioni

(lire 792.040 milioni al 31.12.1999)

Aumentano, rispetto al 1999, di lire 869 milioni.

Le giacenze di magazzino a fine periodo sono così composte:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	489.951	478.286	11.665
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	133.503	116.852	16.651
Lavori in corso su ordinazione	665	1.856	(1.191)
Prodotti finiti e merci	155.507	183.086	(27.579)
Acconti	13.283	11.960	1.323
Totale	792.909	792.040	869

CII - Crediti

lire 2.560.823 milioni

(lire 2.392.103 milioni al 31.12.1999)

Si incrementano, rispetto al 1999, di lire 168.720 milioni. In dettaglio per singola voce:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Crediti verso clienti	2.021.313	1.743.018	278.295
Crediti verso controllate	19.820	9.479	10.341
Crediti verso collegate	2.863	7.066	(4.203)
Crediti verso consociate	478	124	354
Crediti verso altri	516.349	632.416	(116.067)
Totale	2.560.823	2.392.103	168.720

L'aumento della voce "Crediti verso clienti" è conseguente all'incremento del fatturato del settore delle costruzioni, soggetto a fenomeni di stagionalità.



CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
(lire 1.229.402 milioni al 31.12.1999)

lire 1.243.854 milioni

Aumentano, rispetto al 1999, di lire 14.452 milioni. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	144.988	288.419	(143.431)
Crediti finanziari	59.315	47.587	11.728
Altri titoli	1.039.551	893.396	146.155
Totale	1.243.854	1.229.402	14.452

Il decremento della voce "Partecipazioni non immobilizzate" è determinato essenzialmente dalla cessione di azioni della Banca Commerciale Italiana effettuate nel corso dell'esercizio.

L'incremento della voce "Altri titoli" è dovuto sia a investimenti in titoli obbligazionari effettuati da società finanziarie di Gruppo sia a investimenti temporanei da parte di unità estere del gruppo Italcementi in Marocco (Ciments du Maroc) e Thailandia (Asia Cement Public Co. Ltd.).

CIV - Disponibilità liquide
(lire 598.055 milioni al 31.12.1999)

lire 514.008 milioni

Si decrementano, rispetto al 1999, di lire 84.047 milioni. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Depositi bancari	505.113	583.452	(78.339)
Assegni	5.054	5.680	(626)
Denaro e valori in cassa	3.841	8.923	(5.082)
Totale	514.008	598.055	(84.047)

La variazione della voce "Depositi bancari" è correlata all'impiego delle disponibilità in altre attività finanziarie.

D - Ratei e risconti
(lire 149.079 milioni al 31.12.1999)

lire 175.288 milioni

Aumentano, rispetto al 1999, di lire 26.209 milioni. Sono costituiti da ratei relativi a interessi, risconti attivi e spese anticipate e comprendono lire 67.687 milioni per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto

AI-AIX - Patrimonio di Gruppo lire 2.618.815 milioni
(lire 2.440.427 milioni al 31.12.1999)

Il patrimonio netto di Gruppo si incrementa di lire 178.388 milioni.
Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nel patrimonio netto consolidato di spettanza del Gruppo:

	(milioni di lire)
Dividendi distribuiti e compensi C.d.A.	(55.825)
Rettifiche di consolidamento, di conversione e altre variazioni	3.374
Risultato d'esercizio	230.839
Totale	178.388

AX - Capitale e riserve di terzi lire 3.882.445 milioni
(lire 3.886.135 milioni al 31.12.1999)

Il patrimonio netto di terzi diminuisce di lire 3.690 milioni.
Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 2000.

In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	3.715.062	3.555.083	159.979
Quota minoritari risultato	167.383	331.052	(163.669)
Totale	3.882.445	3.886.135	(3.690)

B - Fondi per rischi e oneri lire 1.292.936 milioni
(lire 1.111.706 milioni al 31.12.1999)

Si incrementano di lire 181.230 milioni rispetto al 31 dicembre 1999. In dettaglio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Fondi trattamento di quiescenza / obbligh. simili	135.952	129.444	6.508
Fondi per imposte	685.792	460.112	225.680
Altri fondi	471.192	522.150	(50.958)
Totale	1.292.936	1.111.706	181.230

L'incremento dei "Fondi per imposte" è principalmente riconducibile a quanto già dettagliato nella voce B II - Immobilizzazioni materiali.

La variazione degli "Altri fondi" è essenzialmente dovuta al deconsolidamento del gruppo Crea.



C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato lire 192.122 milioni
(lire 200.146 milioni al 31.12.1999)

Diminuisce di lire 8.024 milioni e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai n. 6.623 dipendenti in organico al 30 giugno 2000 (n. 7.261 al 31 dicembre 1999) delle società italiane consolidate.

D - Debiti lire 7.387.815 milioni
(lire 7.486.524 milioni al 31.12.1999)

Si decrementano di lire 98.709 milioni rispetto al 31 dicembre 1999.
Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

	30.06.2000	31.12.1999	Variazione
Obbligazioni	819.393	800.194	19.199
Debiti verso banche	3.416.238	3.693.949	(277.711)
Debiti verso altri finanziatori	1.236.732	1.018.076	218.656
Debiti finanziari verso imprese controllate	2.773	2.413	360
Debiti finanziari verso imprese collegate	3.540	3.262	278
Acconti	17.171	15.287	1.884
Debiti verso fornitori	1.000.014	1.026.412	(26.398)
Debiti rappresentati da titoli di credito	130.179	132.033	(1.854)
Debiti verso controllate	2.640	1.686	954
Debiti verso collegate	4.681	7.046	(2.365)
Debiti verso consociate	168	214	(46)
Debiti tributari	234.279	245.091	(10.812)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	86.435	90.843	(4.408)
Altri debiti	433.572	450.018	(16.446)
Totale	7.387.815	7.486.524	(98.709)

La diminuzione dei debiti verso banche è conseguente alle cessioni partecipative effettuate nel corso del semestre e già commentate nella relazione sulla gestione.
L'incremento della voce "Debiti verso altri finanziatori" è principalmente attribuibile alla società Ciments Français S.A..



I debiti finanziari a medio e lungo termine, per un valore complessivo, al 30 giugno 2000, di lire 4.199 miliardi, sono così suddivisi:

	(miliardi di lire)
	Giugno 2000
Euro	4.025
Dirham marocchino	13
Dollaro Usa e canadese	49
Bath thailandese	112
Totale	4.199

I debiti con scadenza oltre cinque anni ammontano complessivamente a lire 258 miliardi, di cui circa lire 256 miliardi relativi a prestiti accordati a società estere.

E - Ratei e risconti

(lire 35.010 milioni al 31.12.1999)

lire 45.297 milioni

Si incrementano di lire 10.287 milioni rispetto al 31 dicembre 1999; riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per lire 18.574 milioni e risconti passivi per lire 26.723 milioni.



Conti d'ordine

(lire 7.280.098 milioni al 31.12.1999)

lire 7.610.647 milioni

Aumentano di lire 330.549 milioni rispetto al 31 dicembre 1999. Sono così composti:

	30.06.2000	31.12.1999
Fidejussioni	185.794	196.975
Garanzie reali prestate	1.510.187	1.565.744
Beni presso terzi a deposito	2.917.043	2.836.523
Beni di terzi a deposito	161.365	157.078
Fidejussioni e garanzie ricevute da terzi	176.941	149.637
Altri conti d'ordine	2.659.317	2.374.141
Totale	7.610.647	7.280.098

Le "Garanzie reali prestate" sono relative a debiti iscritti in bilancio e riguardano, per lire 712 miliardi, la costituzione in pegno di azioni di società controllate a opera di Italcementi S.p.A., per 612 miliardi a opera della Capogruppo e, per lire 186 miliardi, 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, per complessive lire 2.025 miliardi;
- impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e dei titoli subordinati a durata indeterminata, per complessive lire 425 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto.

Impegni su nuove acquisizioni

- In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD nel 1998, il Gruppo si è impegnato a conservare il numero di dipendenti per tre anni e a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni. Per l'esercizio d'opzione sui titoli della holding spagnola per i periodi dal 2000 al 2003, la percentuale di interesse in Devnya Cement AD potrà essere portata da 69,9% a 99,9%.
- In seguito all'acquisizione della società Vulkan AD, il Gruppo si è impegnato a realizzare 10 milioni di dollari di investimenti su 3 anni e a conservare il numero di dipendenti per lo stesso periodo.



Informazioni sul conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni lire 3.787.958 milioni
(lire 3.360.613 milioni nel 1° semestre 1999)

Si incrementano di lire 427.345 milioni rispetto al 30 giugno 1999. Sono così composti:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Vendite prodotti	3.661.946	3.167.820	494.126
Ricavi prestazioni servizi	117.906	172.911	(55.005)
Altri ricavi	8.106	19.882	(11.776)
Totale	3.787.958	3.360.613	427.345

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

B - Costi della produzione

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci lire 975.811 milioni
(lire 814.698 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 161.113 milioni rispetto al 1° semestre 1999 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	437.382	370.593	66.789
Acquisto di combustibili	128.063	85.763	42.300
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	171.535	149.090	22.445
Acquisto prodotti finiti e merci	238.831	209.252	29.579
Totale	975.811	814.698	161.113

7) Costi per servizi lire 1.174.237 milioni
(lire 949.580 milioni nel 1° semestre 1999)

Rispetto al 1° semestre 1999 si incrementano di lire 224.657 milioni. Si riferiscono prevalentemente a consumi di energia elettrica, acqua e gas (lire 233.965 milioni), prestazioni di imprese per manutenzioni (lire 402.690 milioni), trasporti (lire 356.233 milioni) oltre a costi per consulenza (lire 67.563 milioni), assicurazioni (lire 26.512 milioni) e altre spese varie commerciali industriali e amministrative.



9) Costi del personale

lire 706.065 milioni

(lire 670.539 milioni nel 1° semestre 1999)

Il costo complessivo del lavoro presenta un incremento di lire 35.526 milioni rispetto al 30 giugno 1999 e risulta così ripartito:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Stipendi e salari	504.258	466.811	37.447
Oneri sociali	172.108	176.623	(4.515)
Trattamento di fine rapporto	18.032	18.169	(137)
Trattamento di quiescenza e simili	5.277	4.117	1.160
Altri costi	6.390	4.819	1.571
Totale	706.065	670.539	35.526
Numero medio dipendenti	19.857	19.641	

14) Oneri diversi di gestione

lire 111.771 milioni

(lire 104.860 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 6.911 milioni rispetto al 1° semestre 1999 e riguardano:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Contributi associativi	9.760	8.507	1.253
Altre imposte	57.487	51.236	6.251
Spese diverse	44.524	45.117	(593)
Totale	111.771	104.860	6.911

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

lire 199.376 milioni

(lire 36.449 milioni nel 1° semestre 1999)

Si incrementano di lire 162.927 milioni rispetto al 30.06.1999 e si riferiscono principalmente alle plusvalenze ottenute dalla cessione totale delle partecipazioni in Crea S.p.A., Sabtilf S.r.l., Cartiere Burgo S.p.A. e dal parziale smobilizzo di azioni Editoriale Poligrafici S.p.A..



16) Altri proventi finanziari lire 125.573 milioni
(lire 108.070 milioni nel 1° semestre 1999)

Rispetto al 1° semestre 1999 si incrementano di lire 17.503 milioni.

(milioni di lire)

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Proventi finanziari:			
a) da crediti immobilizzati verso:			
- imprese controllate	879	135	744
- imprese collegate	14	25	(11)
- altre imprese	542	1.796	(1.254)
- altri	288	278	10
b) da titoli immobilizzati	20.020	17.156	2.864
c) da titoli nell'attivo circolante	27.008	5.164	21.844
d) diversi dai precedenti verso:			
- imprese controllate	237	73	164
- imprese collegate	155	62	93
- imprese consociate	9	12	(3)
- proventi vari	52.818	71.728	(18.910)
Totale	101.970	96.429	5.541
Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
	23.603	11.641	11.962
Totale	125.573	108.070	17.503

La sottovoce "Interessi e commissioni altri e proventi vari" comprende:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Interessi attivi bancari	8.424	7.687	737
Interessi attivi clienti e altri crediti	4.757	17.684	(12.927)
Differenze cambio attive	13.571	15.947	(2.376)
Proventi vari	26.066	30.410	(4.344)
Totale	52.818	71.728	(18.910)

16 Bis) Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto lire 23.603 milioni
(lire 11.641 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 11.962 milioni per proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.



17) Interessi e altri oneri finanziari
(lire 204.575 milioni nel 1° semestre 1999)

lire 192.189 milioni

Diminuiscono di lire 12.386 milioni rispetto al 30 giugno 1999.

(milioni di lire)

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Interessi e oneri finanziari a:			
- imprese controllate	478	16	462
- imprese collegate	38	22	16
- oneri vari	185.853	201.755	(15.902)
Totale	186.369	201.793	(15.424)
Oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.820	2.782	3.038
Totale	192.189	204.575	(12.386)

La voce "Oneri vari" comprende:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Interessi passivi verso banche	25.205	25.934	(729)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	26.658	23.929	2.729
Interessi passivi su Tsdì	22.950	50.081	(27.131)
Differenze cambio passive	20.213	20.240	(27)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	75.879	62.568	13.311
Oneri verso banche	4.791	10.648	(5.857)
Altri oneri vari	10.157	8.355	1.802
Totale	185.853	201.755	(15.902)

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

lire 5.820 milioni

(lire 2.782 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 3.038 milioni e riguardano per lire 3.469 milioni perdite derivanti da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e per lire 2.351 milioni ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.



D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni lire 5.733 milioni
(lire 9.406 milioni nel 1° semestre 1999)

Diminuiscono di lire 3.673 milioni rispetto al 30 giugno 1999.
L'importo si riferisce prevalentemente al ripristino di valore della partecipazione in Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A..

19) Svalutazioni lire 12.209 milioni
(lire 4.504 milioni nel 1° semestre 1999)

Rispetto al 1° semestre 1999 si incrementano di lire 7.705 milioni. Riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per lire 4.441 milioni, titoli per lire 2.202 milioni e svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni per lire 5.566 milioni.

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi lire 111.363 milioni
(lire 50.078 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 61.285 milioni rispetto al 30 giugno 1999. In dettaglio:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Plusvalenze da alienazione	27.164	19.991	7.173
Altri proventi	84.199	30.087	54.112
Totale	111.363	50.078	61.285

Le "Plusvalenze da alienazione" si riferiscono per lire 15,8 miliardi alla vendita di immobilizzazioni materiali e per lire 11,4 miliardi alla plusvalenza sulla vendita della partecipata Calci Idrate S.r.l..

Gli "Altri proventi" includono, in particolare, la rettifica conseguente alla riduzione dell'ammenda UE a Ciments Français S.A. comprensiva dei relativi interessi per circa lire 32,3 miliardi, il conseguente rimborso di Paribas per lire 15,4 miliardi e rimborsi assicurativi relativi a eventi di esercizi precedenti per lire 13,8 miliardi.

Si precisa che, essendo pendente il ricorso dell'ammenda, l'indennizzo ricevuto da Paribas potrà subire, in futuro, una revisione in funzione dell'eventuale ridefinizione dell'ammenda stessa.



21) Oneri lire 54.357 milioni
(lire 58.141 milioni nel 1° semestre 1999)

Diminuiscono di lire 3.784 milioni rispetto al 30 giugno 1999. In dettaglio:

	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Variazione
Minusvalenza da alienazione	1.563	3.314	(1.751)
Imposte relative esercizi precedenti	467	3.000	(2.533)
Altri oneri	52.327	51.827	500
Totale	54.357	58.141	(3.784)

Gli "Altri oneri" si riferiscono a svalutazioni di impianti e macchinari per lire 3.984 milioni, ad accantonamenti straordinari personale per lire 6.334 milioni e altri oneri e sopravvenienze passive per lire 42.009 milioni.

22) Imposte sul reddito d'esercizio lire 278.030 milioni
(lire 188.569 milioni nel 1° semestre 1999)

Aumentano di lire 89.461 milioni rispetto al 30 giugno 1999.

Allegati



Si riportano i prospetti allegati, oltre che in applicazione del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 – come indicato più precisamente in ogni singolo documento – anche in applicazione della delibera Consob14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base alla quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

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

Allegato A

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	€ 104.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	ITL 5.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Betoncar S.p.A.	Torino	ITL 500.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	€ 103.200	-	100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	€ 6.240.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi Gallese S.r.l.	Bergamo	ITL 20.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	€ 150.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Cava San Biagio S.r.l.	Castelfidardo (AN)	€ 520.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	€ 10.400	-	99,99	99,99	Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	€ 12.660.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano	ITL 95.000.000	-	100,00	100,00	S.p.A Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	€ 49.500	-	66,67	66,67	Cava San Biagio S.r.l.
ES.IN.TE. S.r.l.	Bergamo	ITL 300.000.000	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Franco Tosi S.p.A. (ex Iniziative Sportive)	Milano	ITL 250.000.000	-	100,00	100,00	Intermobiliare S.p.A.
Frantoi Cementi Sardi S.r.l.	Bergamo	€ 103.200	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	€ 156.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Immobiliare il Platano S.r.l.	Bergamo	ITL 190.000.000	-	100,00	51,05 48,95	Italcementi S.p.A. A.V.A. S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	€ 255.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	ITL 10.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	€ 4.160.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	€ 282.548.942	33,82	-	33,82	(53,95 diritti di Voto) Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	ITL 500.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italportoro S.r.l.	Bergamo	€ 45.900	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Nuova Calcestruzzi S.r.l.	Priero (CN)	€ 25.800	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	€ 22.950.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	ITL 2.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	ITL Del.5.000.000.000 Sott.e versato: 2.500.000.000	99,48	0,52	99,48 0,52	Italmobiliare S.p.A. Sicilfin
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	ITL 40.000.000.000	99,992	0,008	99,992 0,008	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi S.r.l.	Lecco	ITL 5.000.000.000	-	100,00	40,00 40,00 20,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l. S.I.A. S.p.A. SAIA BUS S.r.l.
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	€ 1.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	ITL 23.200.000.000	-	100,00	99,138 0,862	S.A.B. Autoservizi S.r.l. Intermobiliare S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	ITL 270.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
SAIA BUS S.r.l.	Brescia	ITL 3.430.000.000	-	100,00	99,708 0,292	S.I.A. S.p.A. S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Salerno Beton S.r.l.	Bergamo	ITL 104.804.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	ITL	936.000.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	€	5.980.000	-	100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	ITL	23.296.750.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	€	5.858.722,24	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	€	300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Mantova	€	255.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Travel Sia S.r.l.	Brescia	ITL	180.000.000	-	100,00	91,667 8,333	SIA S.p.A. SAIA BUS S.r.l.
Francia							
Arena S.A.	Guerville	FF	1.200.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	FF	3.250.000	-	99,98	99,98	Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour	Bayonne	FF	1.000.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Contrôle du Pays Basque	Bayonne	FF	800.000	-	59,92	59,92	Unibéton S.A.
Calixa S.A.	Guerville	FF	30.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Carrières Olivier	Salon de Provence	FF	100.000	-	100,00	99,60	Société Rey-Bellemere
						0,40	GSM S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FF	593.400	-	99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval	Le Teil	FF	400.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FF	3.894.010.600	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	FF	2.718.000	-	99,81	86,20 13,61	Ciments Calcia S.A. Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FF	2.520.000	-	99,98	99,98	Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	€	153.938.272	-	64,40	64,40 1,18 0,36 73,23	Société Int. Italcementi France S.A. Calixa S.A. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FF	446.000	-	99,97	99,97	Ciments Français S.A.
Eurarco France	Les Crottoy	FF	10.000.000	-	64,98	64,98	GSM S.A.
Granulats et Sables de la Moselle	Heillecourt	FF	25.250.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
Granulats et Sables de Mediterranee	St. Jean de Vedas	FF	80.250.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
Granulats et Sables Marins	Pessac	FF	250.000	-	99,99	99,99	GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	FF	124.505.600	-	99,77	99,77	Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FF	64.165.200	-	99,99	59,99 40,00	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FF	843.976.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie R.C.B.	Bouguenais	FF	4.700.000	-	100,00	50,00 50,00	GSM S.A. Société des Mesanges
S.A. Bonafini	Argences	FF	250.400	-	99,76	99,76	Tratel S.A.
S.A. Pierre Larricq	Airvault	FF	3.178.400	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
S.N.C. Arena Services	Guerville	FF	50.000	-	99,80	99,80	Arena S.A.
S.té Civ. Immobilière des Sablières Berault	Carrières s/P.	FF	19.200	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SA SOPREFIM	Nice	FF	6.500.000	-	99,923	99,908	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIF
						0,015	
Sables d'Armor	Plerin	FF	353.000	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Pessac	-	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FF	250.000	-	99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Sax S.A.	Guerville	FF	3.162.340	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SC Immobil	Nice	FF	620.000	-	99,839	99,839	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	FF	10.000	-	100,00	99,00 1,00	SCI SCIP SCI SCIF
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	FF	1.090.900	-	100,00	91,667 8,333	SCI SCIF Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF	100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIP
						1,00	



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
SCI SCIP	Nice	FF	100.000	-	100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIP
Sirap Gema France S.A.	Noves	FF	22.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société d'exploitation des carrières Langlois S.A.	Mousseaux s/S.	FF	600.000	-	99,92	99,92	GSM S.A.
Société des Mesanges	Bouguenais	FF	250.000	-	98,80	98,80	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	FF	9.151.942.500	-	99,99	81,89 18,10	Italcementi S.p.A Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Société Rey-Bellemere	Salon de Provence	FF	50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Socli S.A.	Loures Barousse	FF	906.000	-	99,93	99,93	Calixa S.A.
Sodecim	Puteaux	FF	1.500.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FF	20.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FF	10.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor	Pessac	FF	4.000.000	-	50,99	50,99	Tratrel S.A.
Transports Decoux S.A.	Beaucaire	FF	600.000	-	99,99	99,99	Tratrel S.A.
Transports Johar	Luxemont et Villotte	FF	6.602.400	-	99,97	99,97	Tratrel S.A.
Transports Moinet S.A.	Allonnes	FF	750.000	-	99,92	99,92	S.A. Bonafini
Tratrel S.A.	L'Île S. Denis	FF	39.513.500	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton Atlantique	Saint Michel Chef Chef	FF	250.000	-	98,80	98,80	Unibéton S.A.
Unibéton Méditerranée	Lambesc	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire	Tours	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FF	452.662.200	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Sud-Ouest	Pessac	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Var	Lambesc	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac	L'Île S. Denis	FF	1.896.500	-	99,84	99,84	Tratrel S.A.
Uniwerbétón	Gambsheim	FF	1.000.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Belgio							
Ath Béton	Ghilblingren	BEF	5.000.000	-	100,00	75,00 25,00	Compagnie des Ciments Belges ORCQ Béton
Compagnie des Ciments Belges	Tournai	BEF	12.360.000.000	-	99,91	36,94 29,11 25,28 8,58	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments
Compagnie Financière des Ciments	Tournai	BEF	225.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
De Paepé Béton N.V.	Gent	BEF	20.000.000	-	100,00	75,00 25,00	Compagnie des Ciments Belges ORCQ Béton
ORCQ Béton	Gaurain	BEF	6.513.000	-	99,80	99,80	Compagnie des Ciments Belges
Sirap Gema International S.A.	Manage	BEF	100.000.000	-	100,00	99,60 0,40	Sirap Gema Finance S.A. Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
Trabel Transports	Gaurain	BEF	30.000.000	-	100,00	91,00 9,00	Tratrel S.A. Compagnie des Ciments Belges
Spagna							
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	ESP	10.000.000	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Companie General de Canteras S.A.	Malaga	ESP	76.829.313	-	99,39	99,39	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian	ESP	1.376.800.000	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Iniciativas Estrategicas S.L.	Madrid	ESP	11.440.490.000	-	70,00	55,00 15,00	Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L. Sadecib S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	€	39.160.000	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ventore S.L.	Malaga	€	6.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia							
Amnos Quarries of East Attica S.A.	Mandra	GRD	6.372.410.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GRD	788.199.000	-	98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A.
ET Beton	Aspropyrgos	GRD	1.769.050.000	-	100,00	100,00	Amnos Quarries of East Attica S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
				Diretta	Indiretta	%	Detenuta da:
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280	-	93,89	53,81 40,08	Ciments Français S.A. Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Ammos Quarries of East Attica S.A.)
Germania							
Sirap Gema GMBH	Aalen	DEM	50.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Irlanda							
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	ITL	2.500.000.000	99,996	0,004	99,996 0,004	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Kayward Limited	Dublin 2	ILST	1.000	-	100,00	100,00	Gestint SA
Lussemburgo							
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LUF	357.140.000	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Finter Holding S.A.	Luxembourg	CHF	12.700.000	-	100,00	97,007 2,993	Fincomind S.A. Société de Part. Financière Italmobiliare S.A
Gestint S.A.	Lussemburgo	FF	3.800.000	-	100,00	100,00	Finter Holding S.A.
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	ITL	160.000.000.000	-	100,00	99,52 0,48	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l
Omnium des Arts et Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français International S.A.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	ITL	12.000.000.000	-	100,0	0,042 99,958	Intermobiliare S.p.A. Sirap Gema S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	ITL	429.662.200.000	99,94	0,06	99,94 0,06	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	ITL	377.974.142.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
Olanda							
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NLG	1.066.206.000	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.A. Ciments Français S.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NLG	40.300	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
AMERICA DEL NORD							
U.S.A.							
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ES Cement Co.	Nazareth	USD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD	1	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Greyrock	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Nadco Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Canada							
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
1641-9020 Quebec Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	196	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	307.936.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
ALTRI PAESI							
Bulgaria							
Devnya Cement AD	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex
Marvex	Devnya	LEV	89.424.050.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	70,00	70,00	Ciments Français S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Gran Cayman (Antille Britanniche)							
Essroc Offshore Ltd	George Town	USD	3	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Marocco							
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	797.569.200	-	55,50	52,89	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Montecarlo							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	FF	500.000	-	97,30	97,30	Finter Holding S.A.
Porto Rico							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Svizzero							
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,930	30,07	69,930 30,07	Italmobiliare S.p.A. SOPARFI
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
Thailandia							
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	BT	7.800.000.000	-	53,69	28,84 24,85	Vaniyuth Co. Ltd Ciments Français S.A.
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	56,48	37,00 19,48	Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd
Jalaprathan Concrete Co, Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	99,98	99,98	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.A.
Turchia							
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL	4.147.250.000.000	-	99,73	99,73	Set Group Holding
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	54,51 43,98 1,50	Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas Anadolu Cimentolari Tas
Set Betoya Prefabrik Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	303.400.000.000	-	99,95	78,22 21,73	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TRL	15.525.000.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



Allegato B

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo	
					%	Detenuta da:
Francia						
Béton Contrôle de Montceau le Creusot	Montceau Les M	FF	840.000	-	49,99	49,99 Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Saint Marcel	FF	2.463.930	-	66,50	66,50 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières	St. Marcel	FF	6.250.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.A.	Le Havre	FF	1.860.000	-	33,33	33,33 GSM S.A.
Société des Calcaires de Chateau Landon	Souppes sur Loing	FF	14.300.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières	Pont de L'Arche	FF	2.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.

Allegato C

ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo	
					%	Detenuta da:
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Aliserio S.p.A.	Bergamo	ITL	4.400.000.000	10,00	90,00	90,00 Italcementi S.p.A. 10,00 Italmobiliare S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	ITL	2.122.000.000	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cassano Cave S.p.A.	Ravenna	€	100.000	-	80,00	80,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	ITL	1.040.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	ITL	1.200.000.000	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
CO.CE.MA. S.r.l.	Ravenna	ITL	49.000.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Deltapo S.r.l.	Ravenna	ITL	190.000.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	ITL	200.400.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	ITL	60.000.000	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	€	11.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	ITL	1.200.000.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	ITL	400.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	ITL	10.000.000.000	-	36,50	11,75 Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l. 24,75 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Immobiliare Turbinia S.r.l.	Milano	ITL	100.000.000	50,00	-	50,00 Italmobiliare S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	ITL	10.393.660.000	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	€	702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	€	39.000.000	12,913	-	12,913 Italmobiliare S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	ITL	170.000.000	-	62,50	25,00 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A. 12,50 ES.IN.TE. S.r.l.
Progecal S.p.A.	Roma	ITL	1.100.000.000	-	81,65	52,02 Calcestruzzi S.p.A. 16,26 Cemencal S.p.A. 13,37 Speedybeton S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	ITL	99.000.000	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Bergamo	€	4.000.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	ITL	9.900.000.000	33,00	-	33,00 Italmobiliare S.p.A.
Unibeton S.r.l.	Osasco (TO)	ITL	20.000.000	-	67,00	34,00 Calcestruzzi S.p.A. 33,00 Cemencal S.p.A.
Francia						
Armement Secam	Parigi	FF	2.000.000	-	34,95	34,95 Tratel S.A.



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo		
			Diretta	Indiretta	%	Detenuta da:	
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	FF	650.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Saone	Macon	FF	250.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes	La Rochelle	FF	10.639.200	-	39,99	39,99	GSM S.A.
Finter Bank France	Paris	FF	120.000.000	-	100,00	65,493 32,502 1,605 0,400	Finter Holding S.A. Finter Bank Zürich Fincomind S.A. SEPAC
Finter Gestion S.A.	Parigi	FF	950.000	-	99,368	99,368	Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	FF	1.150.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.

AMERICA DEL NORD

Canada

Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	19.461.000	-	100,00	100,00	Groupe Ciment Quebec Inc.
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile	CAD	4.202.000	-	50,00	50,00	Esroc Canada Inc.
Innocon Inc.	Richmond Hill	CAD	14.134.000	-	50,00	50,00	Esroc Canada Inc.

ALTRI PAESI

Bahamas

Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	USD	2.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
------------------------------------	--------	-----	-----------	---	--------	--------	--------------------

Cipro

Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CYP	9.399.713	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.
----------------------------	---------	-----	-----------	---	-------	----------------	---

Principato di Monaco

Credit Mobilier de Monaco	Monaco	FF	35.000.000	-	99,914	99,914	Société de Part. Financière Italmobiliare S.A.
---------------------------	--------	----	------------	---	--------	--------	---

Svizzera

Delphinia Soc.di Navigazione Marittima S.A.	Coira	CHF	1.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Finconsult AG	Zurigo	CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zürich
Finter Bank Zürich	Zürich	CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.



Allegato D

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	ITL 20.000.000	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a r.l.	Napoli	ITL 20.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l.	Genova	ITL 20.000.000	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	€ 11.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi Gallesana S.r.l.
Cantiere Navale Punta Ala S.p.A. in liq.	Livorno	ITL 1.000.000.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promoz.ne e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	ITL 60.000.000	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	€ 62.400	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
Cava Sabbionera S.p.A.	Bergamo	ITL 3.200.000.000	-	20,00	20,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	€ 10.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	ITL 1.400.000.000	-	41,00	41,00	Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	€ 91.800	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
FAP Autoservizi S.p.A.	S.Donà di Piave	ITL 5.000.000.000	-	20,00	20,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	ITL 180.000.000	-	35,00	35,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	ITL 500.000.000	18,036	-	18,036	Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	ITL 5.000.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. S.A.M.A. S.p.A.
Immobiliare Reginald S.r.l.	Bergamo	ITL 55.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. – in liq.	Bergamo	ITL 250.000.000	-	30,16	30,16	Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	ITL 522.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. – in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	ITL 50.000.000	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Newco.com S.p.A.	Bergamo	€ 15.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	ITL 20.000.000	-	60,00	60,00	Cemencal S.p.A.
Sigesa S.p.A. Soc. Italiana Gestione Servizi Ambientali	Cinisello Balsamo (MI)	ITL 78.169.310.000	29,00	-	29,00	Italmobiliare S.p.A.
Sipac S.p.A. – in liquidazione	Milano	ITL 2.000.000.000	-	27,00	27,00	Calcestruzzi S.p.A.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	€ 500.000	-	29,90	10,90 9,00 10,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l. SAIA BUS S.r.l. S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.
Universal Imballaggi Sr.l.	Palermo	ITL 199.000.000	-	24,899	24,899	Sirap Gema S.p.A.
Francia						
Béton Contrôle de Gascogne	Soorts Hossegor	FF 250.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Distribution	Ronchin	FF 418.502	-	99,76	99,76	Unibéton S.A.
Béton du Bocage	Tours	FF 1.650.000	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Beton Service Artesien	Athies Les Arras	FF 250.000	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FF 3.432.000	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Carrières de Mazaugues	Maubec	FF 500.000	-	50,00	50,00	Société Rey-Bellemere
Cimcal	Puteaux	FF 295.000	-	99,90	79,90 20,00	Ciments Français S.A. Tercim S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	FF 10.000	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financiere et de Participations S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	FF 40.000	-	33,34	33,34	Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture – ELDA	Nancy	FF 50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Fraimbois Granulats	Montcel les Luneville	FF 500.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FF 40.000	-	75,00	75,00	GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	50,00	50,00	Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	100,00	99,00 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	FF 10.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gitec – GIE	Parigi	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FF 10.000	-	34,00	34,00	GSM S.A.



Allegato D (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Materiaux Routiers du Bearn	Rebenacq	FF	100.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FF	10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Provence Amenagement	Port Frejus	FF	3.000.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
Saint Remy Aggregats	Salon de Provence	FF	50.000	-	100,00	99,20	Société Rey-Bellemere GSM S.A.
Sas des Gresillons	Parigi	FF	250.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FF	352.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FF	114.000	-	100,00	50,00	Calixa S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FF	30.000	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis de Poissy	Carrières s/P.	FF	42.000	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulchard	FF	41.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	FF	90.000	-	99,89	99,89	GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FF	50.000	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	FF	10.000	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FF	10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agr. de l'Avesnois	Reims	FF	20.000	-	90,00	50,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FF	150.000	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Stinkal	Ferques	FF	7.000.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Unibéton Region Express	Guerville	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Belgio							
Société des Carrières du Tournais S.C.T.	Tournai	BEF	2.500.000	-	65,00	65,00	Compagnie des Ciments Belges
Spagna							
Almacenes y Silos Pasaja S.A.	S. Sebastian	ESP	10.000.000	-	49,99	49,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Arfi Aridos Finos S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Aridos Guadalajara S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	86,80	Arfi Aridos Finos S.L. 13,20
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ESP	3.850.000	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ESP	151.000.000	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Huelva	ESP	500.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Conglomerates Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ESP	20.000.000	-	51,00	51,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Euroasfaltos y Construccion S.A.	Malaga	€	60.500	-	100,00	99,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00
Eurocalizas S.L.	Cantabria	€	18.030	-	33,33	33,33	Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana	Bilbao	ESP	10.000.000	-	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ESP	47.222.000	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ESP	10.000.000	-	50,00	50,00	Hormigones y Minas S.A.
Industrias del Cemento y Viguetas Castilla	Vizcaya	ESP	49.897.500	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inergit S.L.	Bilbao	ESP	500.000	-	50,00	50,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Maquinaria para Hormigones A.I.E. S.A.	Bilbao	ESP	43.000.000	-	37,50	37,50	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ESP	10.000.000	-	30,00	30,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	ESP	30.000.000	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Playas de Antigua S.A.	Malaga	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Rosa del Amulej S.A.	Almeria	ESP	50.000.000	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipuzcoa	ESP	275.000.000	-	100,00	100,00	H.C. Plasier Beheer B.V.
Universal de Hormigones Unidos S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	99,80	99,80	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Grecia							
Betodomi S.A.	Iraklion	GRD	40.000.000	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GRD	3.000.000	-	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania							
Saarlandische Zementgesellschaft	Saarbrücken	DEM	100.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Gran Bretagna							
Gecocem Limited	Londra	GBP	50.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
Olanda							
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Rular Trading
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International
AMERICA DEL NORD							
U.S.A.							
Miron USA Ltd	Nazareth	USD	200	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Sofint Co.	Wilmington	USD	1	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Canada							
Concrete System International Ltd	Kitchener	CAD	1.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Essroc Canada Finance Corporation	Downsview	CAD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
ALTRI PAESI							
Albania							
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres	LEK	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Material S.A.
Antille Olandesi							
Ruler International	Curaçao	USD	6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
Bulgaria							
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Lulyaka Ead	Devnya	LEV	759.371.000	-	79,99	79,99	Devnya Cement A.D.
Gambia							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	80,00	80,00	Tercim S.A.
Kazakistan							
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	10.969.300	-	88,15	88,15	Ciments Français S.A.
Marocco							
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MAD	300.000	-	99,87	99,87	Ciments du Maroc
Les Ciments de Laayoune	Laayoune	MAD	50.000	-	79,20	79,20	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Mauritania							
Mauritano-Francaise des Ciments	Nouakchott	OUG	1.111.310.000	-	66,05	66,05	Ciments Français S.A.
Svizzera							
Fardafin Asset Management S.A.	Ginevra	CHF	200.000	-	25,00	25,00	Finter Bank Zürich
Thailandia							
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	BT	10.000.000	-	99,99	99,99	Asia Cement Public Co., Ltd
Turchia							
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S	Istanbul	TRL	5.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding

Allegato E

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
COMUNITÀ EUROPEA							
Italia							
Best Immobiliare S.p.A.	Bergamo	ITL	2.914.000.000	-	16,36	16,36	Italcementi S.p.A.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	ITL	600.000.000	16,668	-	16,668	Italmobiliare S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	ITL	96.000.000	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	ITL	20.000.000	12,50	-	12,50	Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL	50.000.000	-	18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	ITL	8.000.000.000	10,811	-	10,811	Italmobiliare S.p.A.
Polistone S.p.A. (*)	Villesse (GO)	ITL	10.000.000.000	-	100,00	100,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	ITL	100.000.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Stone Italiana S.r.l. (*)	San Martino B.A. (VR)	ITL	2.160.000.000	-	50,00	50,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Studio Beton S.r.l.	Vignate (MI)	ITL	20.000.000	-	12,50	12,50	Cemencal S.p.A.
Francia							
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	11,05	GSM S.A.
Scori	Plaisir	FF	6.830.000	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Gran Bretagna							
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP	100	11,00	-	11,00	Italmobiliare S.p.A.
ALTRI PAESI							
Turchia							
Altas Ambarj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL	100.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas

(*) Partecipazione detenuta a titolo di pegno



■ Informativa
supplementare



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre riserve della Capogruppo	Altre riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.1999	192.629	36.452	167.991	343.090	32.471	801.469	691.781	174.544	2.440.427
Conversione delle obbligazioni									
Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999									
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.99									
Consiglio di amministrazione								(684)	(684)
Dividendi								(55.141)	(55.141)
Riserva legale		2.074						(2.074)	
Utili esercizi precedenti									
Riserva straordinaria						12.000		(12.000)	
A nuovo						4.690		(4.690)	
Acquisto azioni proprie					7.657	(7.657)			
Trasferimento riserve							99.955	(99.955)	
Conversione capitale in euro	1.321					(1.321)			
Rettifiche da consolidamento							3.374		3.374
Risultato dell'esercizio								230.839	230.839
Saldi a bilancio 30.06.2000	193.950	38.526	167.991	343.090	40.128	809.181	795.110	230.839	2.618.815



Allegato G

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

	(milioni di lire)	
	30.06.2000	31.12.1999
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	114.885	74.589
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	114.756	172.105
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(2.461)	(7.805)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.429	2.208
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	34.373	4.135
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(36.014)	(77.733)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	1.852	7.129
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	19	(84)
Risultato netto di competenza del Gruppo	230.839	174.544
Patrimonio netto		
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	1.707.751	1.648.691
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	31.850	15.492
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del Gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	879.214	776.244
Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo	2.618.815	2.440.427



Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)	30.06.2000	%	31.12.1999	%	Variazioni 2000/1999
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	2.722.213		2.772.422		(50.209)
Materiali	5.467.286		5.464.609		2.677
Finanziarie	1.562.358		1.444.128		118.230
Totale	9.751.857	85,0%	9.681.159	85,7%	70.698
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	792.908		792.040		868
Crediti commerciali	2.044.474		1.759.687		284.787
Debiti commerciali	(1.154.851)		(1.182.677)		27.826
Altre attività	836.626		1.069.913		(233.287)
Altre passività	(799.583)		(820.962)		21.379
Totale	1.719.574	15,0%	1.618.001	14,3%	101.573
Capitale netto investito	11.471.431	100,0%	11.299.160	100,0%	172.271
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	2.618.815		2.440.427		178.38
Quota di terzi	3.882.445		3.886.135		(3.690)
Totale	6.501.260	56,7%	6.326.562	56,0%	174.698
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	254.854	2,2%	273.093	2,4%	(18.239)
Fondi					
Tfr	192.122		200.146		(8.024)
Altri accantonamenti	1.292.937		1.111.706		181.231
Totale	1.485.059	12,9%	1.311.852	11,6%	173.207
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.614.054)		(1.541.403)		(72.651)
Debiti finanziari a breve	1.279.418		980.693		298.725
Posizione finanziaria netta a breve	(334.636)	-2,9%	(560.710)	-5,0%	226.074
Attività finanziarie a medio lungo	(634.364)		(588.839)		(45.525)
Passività finanziarie a medio lungo	4.199.258		4.537.202		(337.944)
Posizione finanziaria netta a M/L	3.564.894	31,1%	3.948.363	35%	(383.469)
Posizione finanziaria netta	3.230.258	28,2%	3.387.653	30,0%	(157.395)
Totale copertura	11.471.431	100,0%	11.299.160	100,0%	172.271



(migliaia di euro)	30.06.2000	%	31.12.1999	%	Variazioni 2000/1999
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.405.906		1.431.836		(25.930)
Materiali	2.823.618		2.822.235		1.383
Finanziarie	806.891		745.830		61.061
Totale	5.036.415	85,0%	4.999.901	85,7%	36.514
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	409.503		409.055		448
Crediti commerciali	1.055.883		908.802		147.081
Debiti commerciali	(596.431)		(610.802)		14.371
Altre attività	432.081		552.564		(120.483)
Altre passività	(412.951)		(423.991)		11.040
Totale	888.085	15,0%	835.628	14,3%	52.457
Capitale netto investito	5.924.500	100,0%	5.835.529	100,0%	88.971
Patrimonio netto					
Quota del Gruppo	1.352.505		1.260.375		92.130
Quota di terzi	2.005.116		2.007.021		(1.905)
Totale	3.357.621	56,7%	3.267.396	56,0%	90.225
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	131.621	2,2%	141.041	2,4%	(9.420)
Fondi					
Tfr	99.223		103.367		(4.144)
Altri accantonamenti	667.746		574.148		93.598
Totale	766.969	12,9%	677.515	11,6%	89.454
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(833.589)		(796.068)		(37.521)
Debiti finanziari a breve	660.764		506.486		154.278
Posizione finanziaria netta a breve	(172.825)	-2,9%	(289.583)	-5,0%	116.757
Attività finanziarie a medio lungo	(327.622)		(304.110)		(23.512)
Passività finanziarie a medio lungo	2.168.736		2.343.269		(174.533)
Posizione finanziaria netta a M/L	1.841.114	31,1%	2.039.159	35%	(198.045)
Posizione finanziaria netta	1.668.289	28,2%	1.749.577	30,0%	(81.288)
Totale copertura	5.924.500	100,0%	5.835.529	100,0%	88.971



Sintesi del conto economico

(milioni di lire)	30.06.2000	%	30.06.1999	%	Variazioni 2000/1999
Ricavi	3.787.958	100,0%	3.360.613	100,0%	427.345
Variazione magazzini	(16.333)	(0,4%)	(28.886)	(0,9%)	12.553
Incrementi lavori interni	16.300	0,4%	22.123	0,7%	(5.823)
	3.787.925	100,0%	3.353.850	99,8%	434.075
Altri ricavi	105.633	2,8%	79.561	2,4%	26.072
Valore della produzione	3.893.558	102,8%	3.433.411	102,2%	460.147
Consumi	964.540	25,5%	818.301	24,3%	146.239
Servizi	1.239.390	32,7%	1.014.015	30,2%	225.375
Oneri diversi	111.771	3,0%	104.860	3,1%	6.911
Valore aggiunto	1.577.857	41,6%	1.496.235	44,6%	81.622
Costi per il personale	706.065	18,6%	670.539	20,0%	35.526
Accantonamenti e svalutazioni	18.907	0,5%	18.595	0,6%	312
Margine operativo lordo	852.885	22,5%	807.101	24,0%	45.784
Ammortamenti	359.923	9,5%	334.663	10,1%	25.260
Risultato operativo (Diff. valore/costi produzione)	492.962	13,0%	472.438	14,1%	20.524
Proventi e oneri finanziari	132.760	3,5%	(60.056)	(1,8%)	192.816
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.476)	(0,2%)	4.902	0,1%	(11.378)
Proventi e oneri straordinari	57.006	1,5%	(8.063)	(0,2%)	65.069
Risultato ante imposte	676.252	17,8%	409.221	12,2%	267.031
Imposte sul reddito dell'esercizio	(278.030)	(7,3%)	(188.569)	(5,6%)	(89.461)
Utile (perdita) totale	398.222	10,5%	220.652	6,6%	177.570
Utile (perdita) di pertinenza terzi	167.383	4,4%	151.994	4,6%	15.389
Utile (perdita) di gruppo	230.839	6,1%	68.658	2,0%	162.181
Cash flow	758.145		555.315		202.830



(migliaia di euro)	30.06.2000	%	30.06.1999	%	Variazioni 2000/1999
Ricavi	1.956.317	100,0%	1.735.612	100,0%	220.705
Variazione magazzini	(8.435)	(0,4%)	(14.918)	(0,9%)	6.483
Incrementi lavori interni	8.418	0,4%	11.425	0,7%	(3.007)
	1.956.300	51,5%	1.732.119	99,8%	161.749
Altri ricavi	54.555	2,4%	41.090	2,7%	(788)
Valore della produzione	2.010.855	102,8%	1.773.209	102,2%	237.646
Consumi	498.143	25,5%	422.617	24,3%	75.526
Servizi	640.092	32,7%	523.695	30,2%	116.396
Oneri diversi	57.725	3,0%	54.156	3,1%	3.569
Valore aggiunto	814.895	41,6%	772.741	44,6%	42.154
Costi per il personale	364.652	18,6%	346.304	20,0%	18.348
Accantonamenti e svalutazioni	9.765	0,5%	9.604	0,6%	161
Margine operativo lordo	440.478	22,5%	416.833	24,0%	23.645
Ammortamenti	185.884	9,5%	172.839	10,1%	13.046
Risultato operativo (Diff. Valore/Costi Produzione)	254.594	13,0%	243.994	14,1%	10.600
Proventi e oneri finanziari	68.565	3,5%	(31.016)	(1,8%)	99.581
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.345)	(0,2%)	2.532	0,1%	(5.876)
Proventi e oneri straordinari	29.441	1,5%	(4.165)	(0,2%)	33.605
Risultato ante imposte	349.255	17,8%	211.345	12,2%	137.910
Imposte sul reddito dell'esercizio	(143.591)	(7,3%)	(97.388)	(5,6%)	(46.203)
Utile (perdita) totale	205.664	10,5%	113.957	6,6%	91.707
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	86.446	4,4%	78.498	4,6%	7.948
Utile (perdita) di gruppo	119.218	6,1%	35.459	2,0%	83.759
Cash flow	391.549		286.796		104.753



Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di lire)	30.06.2000	31.12.1999
A) (Indebitamento)/disponibilità iniziali	(3.387.653)	(2.382.891)
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	230.839	174.544
Risultato di minoritari	167.383	331.052
Ammortamenti	359.923	689.820
Storno risultato partecipazioni a equity	(1.809)	(27.361)
Dividendi da società a equity	1.796	18.416
Svalutazione immobilizzazioni	9.871	12.566
(Plus)/minus. da vendita immobilizzazioni	(155.504)	(41.437)
Interessi netti su prestito obbligazionario	18.276	36.331
Interessi attivi su Tsd	(18.241)	(33.733)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	(18.049)	414
Variazione altri fondi	(23.065)	(17.854)
	571.420	1.142.758
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	12.595	(11.172)
Crediti commerciali	(202.773)	(182.480)
Debiti	(75.910)	170.129
Altri crediti/Debiti ratei e risconti	50.619	52.554
Partecipazioni non immobilizzate	143.431	(145.347)
	(72.038)	(116.316)
Totale B)	499.382	1.026.442
C) Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(23.604)	(78.967)
Materiali	(236.913)	(567.934)
Finanziarie (Partecipazioni)	(245.788)	(1.004.665)
Azioni proprie	(7.657)	(32.471)
	(513.962)	(1.684.037)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	261.001	104.563
Totale C)	(252.961)	(1.579.474)
D) Variazione altre immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	Totale D)	
	(24.446)	(53.990)
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	106	61.241
Contributi in c/capitale	634	1.978
Dividendi distribuiti a Terzi	(159.921)	(124.930)
Rimborso azioni preferenziali		(268.033)
Totale E)	(159.181)	(329.744)
F) Differenze di struttura e di conversione	94.601	(67.996)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio	157.395	(1.004.762)
(Indebitamento)/ Disponibilità finali	(3.230.258)	(3.387.653)



(migliaia di euro)	30.06.2000	31.12.1999
A) (Indebitamento)/disponibilità iniziali	(1.749.577)	(1.230.660)
B) Flusso finanziario dell'attività gestionale		
Risultato di Gruppo	119.218	90.144
Risultato di minoritari	86.446	170.974
Ammortamenti	185.885	356.262
Storno risultato partecipazioni a equity	(934)	(14.131)
Dividendi da società a equity	928	9.511
Svalutazione immobilizzazioni	5.098	6.490
(Plus)/minus. da vendita immobilizzazioni	(80.311)	(21.400)
Interessi netti su prestito obbligazionario	9.439	18.763
Interessi attivi su Tsd	(9.421)	(17.422)
Variazione netta trattamento di fine rapporto	(9.322)	214
Variazione altri fondi	(11.912)	(9.221)
	295.114	590.184
Variazioni del capitale d'esercizio		
Rimanenze	6.505	(5.770)
Crediti commerciali	(104.724)	(94.243)
Debiti	(39.204)	87.864
Altri crediti/Debiti ratei e risconti	26.143	27.142
Partecipazioni non immobilizzate	74.076	(75.065)
	(37.204)	(60.072)
Totale B)	257.910	530.112
C) Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(12.190)	(40.783)
Materiali	(122.355)	(293.313)
Finanziarie (Partecipazioni)	(126.939)	(518.866)
Azioni proprie	(3.955)	(16.770)
	(265.439)	(869.732)
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	134.796	54.002
Totale C)	(130.643)	(815.730)
D) Variazione altre immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	Totale D)	
	(12.625)	(27.884)
E) Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	55	31.628
Contributi in c/capitale	327	1.022
Dividendi distribuiti a Terzi	(82.592)	(64.521)
Rimborso azioni preferenziali		(138.427)
Totale E)	(82.210)	(170.298)
F) Differenze di struttura e di conversione	48.856	(35.117)
G) Flusso finanziario netto dell'esercizio	81.288	(518.917)
(Indebitamento)/Disponibilità finali	(1.668.289)	(1.749.577)

Italmobiliare



Informazioni sulla gestione
Prospetti contabili, note esplicative
e integrative



Il semestre al 30 giugno 2000 chiude con un utile netto di lire 114,9 miliardi rispetto a lire 61,9 miliardi del 30 giugno 1999.

Il significativo incremento reddituale è stato determinato prevalentemente dalle plusvalenze di circa lire 98 miliardi, conseguite in larga misura sulla cessione delle partecipazioni in Crea, Burgo e Sabtilf; anche le altre componenti reddituali della gestione hanno comunque manifestato un trend positivo rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

La composizione del conto economico si sintetizza come segue:

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	30.06.2000	31.12.1999	30.06.2000	31.12.1999
Proventi da partecipazioni	101.599	53.760	196.723	104.093
di cui:				
dividendi e credito d'imposta	50.743	50.661	98.252	98.093
profitti su negoziazioni partecipazioni	50.856	3.099	98.471	6.000
Altri proventi finanziari	8.187	7.191	15.852	13.924
Altri oneri finanziari	(10.442)	(10.273)	(20.219)	(19.892)
Totale proventi e oneri finanziari	99.344	50.678	192.356	98.125
Rettifiche di valore di attività finanziarie	186	(1.555)	361	(3.011)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(9.636)	(7.606)	(18.657)	(14.728)
Utile delle attività ordinarie	89.894	41.517	174.060	80.386
Saldo proventi/oneri straordinari	(13)	1.187	(25)	2.299
Risultato prima delle imposte	89.881	42.704	174.035	82.685
Imposte sul reddito	(30.548)	(10.722)	(59.150)	(20.760)
Risultato dell'esercizio	59.333	31.982	114.885	61.925

I dividendi, comprensivi dei relativi crediti d'imposta, mostrano una sostanziale stabilità; la remunerazione ottenuta dalle principali partecipate è in realtà risultata superiore a quella del 1° semestre 1999, che incorporava un dividendo straordinario erogato dalla Franco Tosi International S.A. per lire 41,8 miliardi.

I profitti su negoziazione di partecipazioni si incrementano per effetto delle ricordate plusvalenze.

Il saldo tra gli altri proventi finanziari e gli oneri finanziari ha mostrato un miglioramento derivato anche da maggiori disponibilità finanziarie del semestre.

Il saldo degli altri proventi/costi della gestione presenta un incremento solo per effetto dei costi per prestazioni professionali ricevute nel contesto delle cessioni Crea e Sabtilf.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono positive per lire 361 milioni (negative per lire 3 miliardi nel 1° semestre 1999) e si riferiscono principalmente al ripristino apportato al valore della partecipazione in HdP (lire 2,6 miliardi), alla svalutazione di Azienda Vendite Acquisti AVA S.p.A. e Populonia Italica S.r.l. (per complessive lire 1,4 miliardi), nonché all'accantonamento rischi su crediti per lire 0,9 miliardi).



Di seguito si fornisce la sintesi della situazione patrimoniale al 30 giugno 2000 e al 31 dicembre 1999.

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	30.06.2000	31.12.1999	30.06.2000	31.12.1999
Immobilizzazioni				
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.310	17.739	29.644	34.347
Partecipazioni	1.153.753	1.162.554	2.233.977	2.251.019
Crediti, opzioni e azioni proprie	119.542	112.505	231.466	217.840
Totale	1.288.605	1.292.798	2.495.087	2.503.206
Capitale di esercizio	18.179	38.120	35.200	73.811
Totale capitale investito	1.306.784	1.330.918	2.530.287	2.577.017
Coperto da:				
Patrimonio netto	881.980	851.478	1.707.751	1.648.691
Fondi vari	40.840	35.699	79.078	69.123
Indebitamento finanziario netto	383.964	443.741	743.458	859.203
Totale copertura finanziaria	1.306.784	1.330.918	2.530.287	2.577.017

Le principali operazioni sulle partecipazioni riguardano essenzialmente Crea, Cartiere Burgo, Sabtilf e Italcementi, per le quali si rinvia a quanto illustrato alle pagine 12 e 13 della relazione.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare, come indicato a pagina 13 della relazione, evidenzia un saldo negativo di lire 743,5 miliardi (lire 859,2 miliardi al 31 dicembre 1999), mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per lire 265,2 miliardi (lire 11,3 miliardi al 31 dicembre 1999), con un miglioramento quindi di lire 253,9 miliardi, così composto:

	(miliardi di lire)
Vendita di partecipazioni	367,8
Investimenti in partecipazioni	(141,0)
Dividendi erogati	(55,1)
Rimborso e cessione crediti d'imposta	24,6
Gestione corrente	57,6
Totale	253,9

Degli eventi che hanno caratterizzato la gestione nel periodo successivo al 30 giugno 2000 si è riferito a pagina 37 della relazione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato economico conseguito al 30 giugno 2000, nonché la prevedibile dinamica dei costi e dei proventi della gestione, comprensivi delle plusvalenze realizzate successivamente alla chiusura del semestre, indicano che l'utile di fine anno sarà nettamente superiore a quello realizzato al 31 dicembre 1999.



Stato patrimoniale al 30 giugno 2000

ATTIVO	(milioni di lire)	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni	30.06.1999
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti					
B) Immobilizzazioni:					
I - Immobilizzazioni immateriali		17.214	20.924	(3.710)	25.095
II - Immobilizzazioni materiali		12.430	13.423	(993)	13.156
III - Immobilizzazioni finanziarie		2.988.225	2.991.938	(3.713)	3.029.000
Totale immobilizzazioni (B)		3.017.869	3.026.285	(8.416)	3.067.251
C) Attivo circolante:					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		48.471	76.109	(27.638)	97.992
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		84.912	63.290	21.622	30.476
IV - Disponibilità liquide		862	1.555	(693)	1.223
Totale attivo circolante (C)		134.245	140.954	(6.709)	129.691
D) Ratei e risconti		15.179	9.499	5.680	9.189
Totale attivo		3.167.293	3.176.738	(9.445)	3.206.131
PASSIVO					
A) Patrimonio netto:					
I - Capitale		193.950	192.629	1.321	182.260
II - Riserva da sovrapprezzo azioni		343.090	343.090	-	316.131
III - Riserve di rivalutazione		167.991	167.991	-	166.695
IV - Riserva legale		38.526	36.452	2.074	36.452
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		40.128	32.471	7.657	-
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		798.954	795.932	3.022	827.458
VIII - Utili portati a nuovo		10.227	5.537	4.690	5.537
IX - Risultato del periodo		114.885	74.589	40.296	61.925
Totale patrimonio netto (A)		1.707.751	1.648.691	59.060	1.596.458
B) Fondi per rischi e oneri		75.734	66.005	9.729	77.266
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		3.344	3.118	226	4.557
D) Debiti		1.368.637	1.454.169	(85.532)	1.517.594
E) Ratei e risconti		11.827	4.755	7.072	10.256
Totale passivo		3.167.293	3.176.738	(9.445)	3.206.131
Totale conti d'ordine e impegni e rischi		1.412.725	1.398.150	14.575	1.325.624



ATTIVO	(migliaia di euro)	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni	30.06.1999
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti					
B) Immobilizzazioni:					
I - Immobilizzazioni immateriali		8.890	10.806	(1.916)	12.960
II - Immobilizzazioni materiali		6.420	6.932	(512)	6.795
III - Immobilizzazioni finanziarie		1.543.289	1.545.207	(1.918)	1.564.348
Totale immobilizzazioni (B)		1.558.599	1.562.945	(4.346)	1.584.103
C) Attivo circolante:					
I - Rimanenze		-	-	-	-
II - Crediti		25.034	39.307	(14.273)	50.609
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		43.853	32.687	11.166	15.739
IV - Disponibilità liquide		445	803	(358)	631
Totale attivo circolante (C)		69.332	72.797	(3.465)	66.979
D) Ratei e risconti		7.839	4.906	2.933	4.746
Totale attivo		1.635.770	1.640.648	(4.878)	1.655.828
PASSIVO					
A) Patrimonio netto:					
I - Capitale		100.167	99.484	683	94.129
II - Riserva da sovrapprezzo azioni		177.191	177.191	-	163.268
III - Riserve di rivalutazione		86.760	86.760	-	86.091
IV - Riserva legale		19.897	18.826	1.071	18.826
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		20.724	16.770	3.954	-
VI - Riserve statutarie		-	-	-	-
VII - Altre riserve		412.625	411.065	1.560	427.346
VIII - Utili portati a nuovo		5.282	2.860	2.422	2.860
IX - Risultato del periodo		59.333	38.522	20.811	31.982
Totale patrimonio netto (A)		881.979	851.478	30.501	824.502
B) Fondi per rischi e oneri		39.113	34.089	5.024	39.905
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.727	1.610	117	2.353
D) Debiti		706.843	751.015	(44.172)	783.771
E) Ratei e risconti		6.108	2.456	3.652	5.297
Totale passivo		1.635.770	1.640.648	(4.878)	1.655.828
Totale conti d'ordine e impegni e rischi		729.611	722.084	7.527	684.627



Conto economico riclassificato al 30 giugno 2000

(milioni di lire)	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni	31.12.1999
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	196.723	104.093	92.630	119.608
2) Altri proventi finanziari	15.852	13.924	1.928	29.109
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(20.219)	(19.892)	(327)	(37.523)
Totale proventi e oneri finanziari	192.356	98.125	94.231	111.194
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	2.655	141	2.514	-
5) Svalutazioni	(2.294)	(3.152)	858	(7.435)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	361	(3.011)	3.372	(7.435)
6) Altri proventi della gestione	2.117	2.533	(416)	5.416
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(10.269)	(5.926)	(4.343)	(10.721)
8) Per godimento di beni di terzi	(228)	(188)	(40)	(321)
9) Per il personale	(3.873)	(4.851)	978	(9.280)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(4.023)	(4.644)	621	(9.432)
13) Oneri diversi di gestione	(2.381)	(1.652)	(729)	(1.962)
Totale altri costi della gestione	(20.774)	(17.261)	(3.513)	(31.716)
Utile delle attività ordinarie	174.060	80.386	93.674	77.459
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	3.527	5.350	(1.823)	19.070
15) Oneri	(3.552)	(3.051)	(501)	(5.478)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	(25)	2.299	(2.324)	13.592
Risultato prima delle imposte	174.035	82.685	91.350	91.051
16) Imposte sul reddito del periodo	(59.150)	(20.760)	(38.390)	(16.462)
17) Risultato del periodo	114.885	61.925	52.960	74.589



(migliaia di euro)	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni	31.12.1999
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	101.599	53.759	47.840	61.773
2) Altri proventi finanziari	8.187	7.192	995	15.034
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(10.442)	(10.273)	(169)	(19.379)
Totale proventi e oneri finanziari	99.344	50.678	48.666	57.428
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	1.371	73	1.298	-
5) Svalutazioni	(1.185)	(1.629)	444	(3.841)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	186	(1.556)	1.742	(3.841)
6) Altri proventi della gestione	1.093	1.309	(216)	2.797
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(5.303)	(3.060)	(2.243)	(5.537)
8) Per godimento di beni di terzi	(118)	(97)	(21)	(166)
9) Per il personale	(2.000)	(2.505)	505	(4.792)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(2.078)	(2.398)	320	(4.871)
13) Oneri diversi di gestione	(1.230)	(854)	(376)	(1.013)
Totale altri costi della gestione	(10.729)	(8.914)	(1.815)	(16.379)
Utile delle attività ordinarie	89.894	41.517	48.377	40.005
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	1.822	2.763	(941)	9.848
15) Oneri	(1.835)	(1.576)	(259)	(2.829)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	(13)	1.187	(1.200)	7.019
Risultato prima delle imposte	89.881	42.704	47.177	47.024
16) Imposte sul reddito del periodo	(30.548)	(10.722)	(19.826)	(8.502)
17) Risultato del periodo	59.333	31.982	27.351	38.522



Criteria di valutazione

Il prospetto contabile di Italmobiliare Società per Azioni è stato redatto seguendo gli stessi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 1999.

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

Informazioni sullo stato patrimoniale

Il commento alle voci della situazione semestrale evidenzia le variazioni più significative verificatesi rispetto ai dati del bilancio al 31 dicembre 1999.

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 2000.

B I - Immobilizzazioni immateriali lire 17.214 milioni
(lire 20.924 milioni al 31.12.1999)

nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

(milioni di lire)

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriali nette al 30.06.2000
	Saldo al 31.12.1999	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2000	Saldo al 31.12.1999	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2000	
Costi di impianto e di ampliamento	10.095	166	6.781	3.480	8.479	348	6.781	2.046	1.434
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44	-	16	28	35	4	16	23	5
Altre	27.101	-	-	27.101	7.802	3.524	-	11.326	15.775
Totale	37.240	166	6.797	30.609	16.316	3.876	6.797	13.395	17.214

Gli incrementi della voce "Costi di impianto e ampliamento" si riferiscono a costi sostenuti per spese di avviamento di nuovi programmi informatici.

I decrementi si riferiscono a costi completamente ammortizzati al 31 dicembre 1999.



B II - Immobilizzazioni materiali
(lire 13.423 milioni al 30.12.1999)

lire 12.430 milioni

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

(milioni di lire)

Descrizione	Costo						Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriale nette al 30.06.2000
	Costo storico	Rivalutaz.	Saldo al 31.12.1999	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2000	Saldo al 31.12.1999	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2000	
Terreni e fabbricati	4.846	11.523	16.369	2	903	15.468	3.234	80	11	3.303	12.165
Impianti e macch.	957	-	957	-	126	831	915	11	125	801	30
Altri beni	2.211	-	2.211	45	29	2.227	1.965	56	29	1.992	235
Totale B II	8.014	11.523	19.537	47	1.058	18.526	6.114	147	165	6.096	12.430

Il decremento di lire 1.058 milioni, che comprende anche pregresse rivalutazioni per lire 639 milioni, è principalmente dato dalla vendita di immobili civili.

Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2000 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

	Totale 31.12.1999	Decrementi	Totale 30.06.2000
Legge n. 74/1952	20	6	14
Legge n. 576/1975	872	6	866
Legge n. 72/1983	7.988	545	7.443
Legge n. 413/1991	2.643	82	2.561
Totale	11.523	639	10.884

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a lire 147 milioni e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2000.



B III - Immobilizzazioni finanziarie
(lire 2.991.938 milioni al 31.12.1999)

lire 2.988.225 milioni

Sono composte da:

(milioni di lire)					
Descrizione	Saldo al 31.12.1999	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) Ripristini di valore	Saldo al 30.06.2000
Partecipazioni:					
Controllate	1.891.366	49.663	83.667	(1.373)	1.855.989
Collegate	31.998	38.400	-	-	70.398
Altre imprese	327.655	-	22.720	2.655	307.590
Totale partecipazioni	2.251.019	88.063	106.387	1.282	2.233.977
Crediti:					
verso imprese controllate	152.504	6.938	-	(973)	158.469
verso altri	365	5	2	-	368
Totale crediti	152.869	6.943	2	(973)	158.837
Altri titoli	555.579	100.006	100.302	-	555.283
Azioni proprie	32.471	7.657	-	-	40.128
Totale immobilizzazioni finanziarie	2.991.938	202.669	206.691	309	2.988.225

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

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

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

lire 48.471 milioni

(lire 76.109 milioni al 31.12.1999)

I crediti diminuiscono complessivamente di lire 27.638 milioni e risultano così costituiti:

Descrizione	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni
Crediti verso clienti	348	1.565	(1.217)
Crediti verso imprese controllate	889	1.731	(842)
Crediti verso imprese collegate	194	41	153
Crediti verso altri	47.040	72.772	(25.732)
Totale	48.471	76.109	(27.638)



I crediti verso altri si riferiscono prevalentemente ai crediti Verso Erario e ai dividendi da incassare.

Non esistono crediti esigibili oltre i cinque anni.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

lire 84.912 milioni

(lire 63.290 milioni al 31.12.1999)

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

Descrizione	31.12.1999	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	(milioni di lire)	
					Ripristini (Svalutaz.)	30.06.2000
Altre partecipazioni	3.765	-	-	1.048	(23)	2.694
Altri titoli	55.675	-	15.509	479	(3)	70.702
Crediti verso imprese controllate	3.850	78	403	3.815	-	516
Crediti verso imprese collegate	-	-	11.000	-	-	11.000
Totale	63.290	78	26.912	5.342	(26)	84.912

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

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

C IV - Disponibilità liquide

lire 862 milioni

(lire 1.555 milioni al 31.12.1999)

Presentano una diminuzione netta di lire 693 milioni.

D - Ratei e risconti

lire 15.179 milioni

(lire 9.499 milioni al 31.12.1999)

Aumentano, rispetto al 1999, di lire 5.680 milioni, sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi e comprendono lire 42 milioni verso imprese controllate.



Passivo

A - Patrimonio netto

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

Descrizione	(milioni di lire)								
	I. Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III. Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva legale	V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	VII. Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 1999	192.629	343.090	167.991	36.452	32.471	795.932	5.537	74.589	1.648.691
Delibera assemblea del 11/5/2000: riparto utile esercizio 1999:									
- alla riserva legale	-	-	-	2.074	-	-	-	(2.074)	-
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(684)	(684)
- ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(55.141)	(55.141)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(5.537)	5.537	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	12.000	-	(12.000)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	10.227	(10.227)	-
parte straordinaria:									
- conversione capitale in euro	1.321	-	-	-	-	(1.321)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	7.657	(7.657)	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	114.885	114.885
Saldo al 30 giugno 2000	193.950	343.090	167.991	38.526	40.128	798.954	10.227	114.885	1.707.751

AI-AIX - Patrimonio netto
(lire 1.648.691 milioni al 31.12.1999)

lire 1.707.751 milioni

Al 30 giugno 2000 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.

L'assemblea straordinaria del 11 maggio 2000 ha deliberato la conversione del capitale sociale in euro mediante la variazione del v.n. da lire 5.000 a euro 2,6.

Si rileva un aumento di lire 1.321 milioni rispetto al 31 dicembre 1999 pari al differenziale tra il nominale di lire 5.000 per azione e quello espresso in euro, mediante prelievo di pari importo dalla riserva straordinaria.

Per le altre voci del patrimonio netto segnaliamo che per l'acquisto di azioni proprie il prelievo dalle "Altre riserve" riguarda la Riserva straordinaria.



B - Fondi per rischi e oneri
(lire 66.005 milioni al 31.12.1999)

lire 75.734 milioni

I fondi in essere sono costituiti da:

Descrizione	(milioni di lire)			
	31.12.1999	Incrementi	Decrementi	30.06.2000
Fondo per imposte	14.416	13.683	(1.477)	26.622
Altri fondi	51.589	80	(2.557)	49.112
Totale	66.005	13.763	(4.034)	75.734

Il fondo imposte è comprensivo di imposte differite per lire 25.418 milioni e al netto dei crediti per imposte anticipate per lire 9.296 milioni.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
(lire 3.118 milioni al 31.12.1999)

lire 3.344 milioni

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni
Saldo all'inizio dell' esercizio	3.118	4.620	(1.502)
Utilizzo del periodo	(36)	(2.445)	2.409
Accantonamento del periodo	262	943	(681)
Saldo alla fine del periodo	3.344	3.118	226

L' ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei 39 dipendenti in organico al 30 giugno 2000 per il titolo in questione.



D - Debiti

lire 1.368.637 milioni

(lire 1.454.169 milioni al 31.12.1999)

I debiti diminuiscono complessivamente di lire 85.532 milioni e risultano così ripartiti:

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni
Debiti verso banche di c/c	2.773	8.405	(5.632)
Addebiti da ricevere	2.410	2.922	(512)
Finanziamenti a breve termine	128.200	199.900	(71.700)
Finanziamenti a m/l termine	1.212.330	1.227.330	(15.000)
Debiti per acconti	140	270	(130)
Debiti verso fornitori	3.182	3.290	(108)
Debiti finanziari verso imprese controllate	3.479	4.480	(1.001)
Debiti commerciali verso imprese controllate	936	765	171
Debiti finanziari verso imprese collegate	128	325	(197)
Debiti commerciali verso imprese collegate	1	10	(9)
Debiti tributari	13.255	4.975	8.280
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	642	534	108
Altri debiti	1.161	963	198
Totale	1.368.637	1.454.169	(85.532)

I debiti tributari figurano al netto di lire 35.838 milioni per crediti sorti nel periodo e comprendono un debito di lire 12.354 milioni per imposte sostitutive da pagare nei prossimi esercizi.

La voce "Altri debiti" comprende: debiti verso il personale dipendente per lire 728 milioni, debiti verso azionisti per dividendi lire 138 milioni e altri debiti per complessive lire 295 milioni.

E - Ratei e risconti

lire 11.827 milioni

(lire 4.755 milioni al 31.12.1999)

La voce "Ratei e risconti" è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti e comprende lire 3 milioni di ratei verso imprese controllate.



Conti d'ordine e impegni e rischi

(lire 1.398.150 milioni al 31.12.1999)

lire 1.412.725 milioni

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

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2000	31.12.1999	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
Imprese controllate	20.750	22.750	(2.000)
Imprese collegate	14.400	14.400	-
Totale	35.150	37.150	(2.000)
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio			
	612.457	629.330	(16.873)
Altre garanzie personali	7.467	7.339	128
Impegni diversi	2.190	2.257	(67)
Altri conti d'ordine:			
Beni presso terzi a deposito	744.768	715.547	29.221
Beni di terzi in deposito	10.693	5.286	5.407
Garanzie ricevute da terzi	-	1.241	(1.241)
Totale altri conti d'ordine	755.461	722.074	33.387
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	1.412.725	1.398.150	14.575



Informazioni sul conto economico

Tutte le variazioni indicate sono riferite ai dati al 30 giugno 1999.

Proventi e oneri finanziari

1. Proventi da partecipazioni
(lire 104.093 milioni nel 1° semestre 1999)

lire 196.723 milioni

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.2000				30.06.1999			
	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate								
Artigiani Riuniti S.r.l.	-	-	-	-	-	500	294	794
Crea S.p.A.	53.107	-	-	53.107	-	-	-	-
Franco Tosi International S.A.	-	-	-	-	-	41.801	-	41.801
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	24.370	14.313	38.683	-	14.282	8.387	22.669
Italmobiliare International B.V.	-	-	-	-	4.615	-	-	4.615
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	-	1.400	-	1.400	-	1.400	35	1.435
Sabtilf S.r.l.	529	-	-	529	-	-	-	-
Sirap Gema S.p.A.	-	6.057	3.557	9.614	-	4.193	2.463	6.656
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E	-	716	420	1.136	-	800	470	1.270
Totale imprese controllate	53.636	32.543	18.290	104.469	4.615	62.976	11.649	79.240
Imprese collegate								
Immobiliare Turbinia S.p.A.	-	200	117	317	-	-	-	-
Mittel S.p.A.	-	872	512	1.384	-	775	455	1.230
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	2.058	1.209	3.267	-	-	-	-
Totale imprese collegate	-	3.130	1.838	4.968	-	775	455	1.230
Altre imprese								
Assicurazioni Generali S.p.A.	828	161	95	1.084	-	181	106	287
Cartiere Burgo S.p.A.	44.007	2.196	1.290	47.493	-	2.027	1.191	3.218
Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.	-	-	-	-	1.385	-	-	1.385
Falck S.p.A.	-	722	424	1.146	-	578	339	917
Gemina S.p.A.	-	299	175	474	-	150	87	237
G.I.M. Generale Industrie Metall. S.p.A.	-	309	182	491	-	-	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	-	1.437	843	2.280	-	1.077	633	1.710
Mediocredito Lombardo S.p.A.	-	24	14	38	-	-	-	-
Sondel S.p.A.	-	186	110	296	-	149	88	237
UniCredito Italiano S.p.A.	-	21.410	12.574	33.984	-	9.848	5.784	15.632
Totale altre imprese	44.835	26.744	15.707	87.286	1.385	14.010	8.228	23.623
Totale	98.471	62.417	35.835	196.723	6.000	77.761	20.332	104.093



2. Altri proventi finanziari (lire 13.924 milioni nel 1° semestre 1999)

lire 15.852 milioni

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	3.081	2.731	350
interessi da terzi	5	6	(1)
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	9.785	8.966	819
Totale	12.871	11.703	1.168
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli di Stato e obbligazionari	1.471	432	1.039
profitti da negoziazione	1	10	(9)
Totale	1.472	442	1.030
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	16	37	(21)
commissioni su fidejussioni	52	55	(3)
- da imprese collegate:			
interessi su finanziamenti	121	-	121
commissioni su fidejussioni	14	14	-
- da altri:			
interessi su crediti bancari	23	4	19
interessi su crediti v/Erario	1.282	1.669	(387)
altri proventi su operazioni finanziarie	1	-	1
Totale	1.509	1.779	(270)
Totale altri proventi finanziari	15.852	13.924	1.928

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari (lire 19.892 milioni nel 1° semestre 1999)

lire 20.219 milioni

Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	93	1.412	(1.319)
verso imprese collegate	5	-	5
verso banche	14.921	12.961	1.960
su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	4.993	4.993	-
Totale interessi passivi	20.012	19.366	646
Altri oneri finanziari	207	526	(319)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	20.219	19.892	327



Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni lire 2.655 milioni (lire 141 milioni nel 1° semestre 1999)

Si riferiscono al ripristino di valore di: Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. (lire 2.638 milioni) e di Premafin HP S.p.A. (lire 17 milioni).

5. Svalutazioni lire 2.294 milioni (lire 3.152 milioni nel 1° semestre 1999)

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	1.373	1.945	(572)
Partecipazioni in altre imprese	23	115	(92)
Crediti finanziari immobilizzati	895	1.074	(179)
Altri	3	18	(15)
Totale	2.294	3.152	(858)

6. Altri proventi della gestione lire 2.117 milioni (lire 2.533 milioni nel 1° semestre 1999)

Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Verso imprese controllate	1.390	1.667	(277)
Verso collegate	26	37	(11)
Verso terzi	701	829	(128)
Totale	2.117	2.533	(416)

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

Altri costi della gestione lire 20.774 milioni (lire 17.261 milioni nel 1° semestre 1999)

7. Per servizi non finanziari lire 10.269 milioni (lire 5.926 milioni nel 1° semestre 1999)

Così suddivisi:

- verso imprese controllate lire 928 milioni (lire 976 milioni al 30 giugno 1999);
- verso terzi lire 9.341 milioni (lire 4.950 milioni al 30 giugno 1999) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, legali e notarili. L'importo al 30 giugno 2000 comprende lire 5.924 milioni relativi a oneri sostenuti per la cessione delle partecipate Crea S.p.A. e Sabtilf S.r.l.



8. Per godimento di beni di terzi lire 228 milioni
(lire 188 milioni nel 1° semestre 1999)

di cui lire 53 milioni (lire 92 milioni al 30 giugno 1999) da imprese controllate e sono costituiti dagli affitti passivi, dalle spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale lire 3.873 milioni
(lire 4.851 milioni nel 1° semestre 1999)

Il costo complessivo del lavoro presenta una diminuzione di lire 978 milioni rispetto al 30 giugno 1999 e risulta così ripartito:

Descrizione	(milioni di lire)		
	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Salari e stipendi	2.869	3.435	(566)
Oneri sociali	742	803	(61)
Trattamento fine rapporto	262	612	(350)
Altri costi del personale	-	1	(1)
Totale	3.873	4.851	(978)

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2000 è stato di 12 dirigenti e 27 impiegati per un totale di 39 unità.

10. Ammortamenti e svalutazioni lire 4.023 milioni
(lire 4.644 milioni nel 1° semestre 1999)

Descrizione			
	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	3.876	4.476	(600)
Immobilizzazioni materiali	147	168	(21)
Totale	4.023	4.644	(621)

13. Oneri diversi di gestione lire 2.381 milioni
(lire 1.652 milioni nel 1° semestre 1999)

Descrizione			
	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	2.065	1.393	672
Altri oneri	316	259	57
Totale	2.381	1.652	729

L'incremento della voce imposte e tasse è correlato ai maggiori costi per Iva indetraibile del periodo.



Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari lire 3.527 milioni
(lire 5.350 milioni nel 1° semestre 1999)

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	970	1.846	(876)
Recupero costi	-	1.594	(1.594)
Utilizzo fondo svalutazione crediti e partecipazioni	1.828	1.460	368
Utilizzo fondo rischi e oneri	729	450	279
Totale	3.527	5.350	(1.823)

15. Oneri straordinari lire 3.552 milioni
(lire 3.051 milioni nel 1° semestre 1999)

Descrizione	30.06.2000	30.06.1999	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	1.828	2.645	(817)
Altri oneri	1.221	400	821
Accantonamento fondo imposte e tasse	500	-	500
Imposte e tasse esercizi precedenti	3	6	(3)
Totale	3.552	3.051	501

16. Imposte sul reddito del periodo lire 59.150 milioni
(lire 20.760 milioni nel 1° semestre 1999)

Sono state determinate sulla base del teorico carico fiscale dei componenti positivi e negativi di reddito di competenza del periodo e sono al netto del prelievo, dal fondo imposte differito, di lire 2.423 milioni quale quota di imposte di competenza sulle plusvalenze realizzate nello scorso esercizio e dall'utilizzo di lire 946 milioni di crediti per imposte anticipate.

17. Risultato del periodo lire 114.885 milioni
(lire 61.925 milioni nel 1° semestre 1999)

Allegati



Allegato A

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2000

TITOLI AZIONARI E QUOTE	Consistenza all'1.1.2000		Riclassifiche		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Imprese controllate						
Aliserio S.p.A.	1.100.000	261	-	-	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	4.209	-	-	-	-
Crea S.p.A.	2.600.000	76.830	-	-	-	-
Fincomind S.A.	7.000	7.750	-	-	-	-
Intermobiliare S.p.A.	1.000.000	6.196	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. azioni ordinarie	89.260.795	519.938	-	-	96.559.937	49.663
Italmobiliare International B.V.	13.000	28	-	-	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd	249.990	726.357	-	-	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	500.000	500	-	-	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-	-	-	-	-
Populonia Italica S.r.l.	2.000.000	2.220	-	-	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	2.487.000	2.588	-	-	-	-
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	39.996.882	39.997	-	-	-	-
SABTILF S.r.l.	7.500.000	6.837	-	-	-	-
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	71.057	-	-	-	-
Società de Participation Financiere Italmobiliare S.A.	229.500	25.946	(229.500)	(25.946) (2)	-	-
Società de Part.Financiere ITM S.A. (ex Tosi Finance)	3.922.243	390.804	371.790	25.946 (2)	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	9.848	-	-	-	-
Totale imprese controllate		1.891.366		-		49.663
Imprese collegate						
Immobiliare Turbinia S.r.l.	50.000	50	-	-	-	-
Mittel S.p.A.	9.684.959	13.649	-	-	5.036.174	-
Sigesa S.p.A.	-	-	-	-	2.266.931	38.400
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	18.299	-	-	-	-
Totale imprese collegate		31.998		-		38.400
Altre imprese						
Cartiere Burgo S.p.A. azioni ordinarie	3.378.613	22.720	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	10	-	-	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	155.000	155	-	-	-	-
FALCK S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.690	-	-	-	-
FIN.PRIV. S.r.l.	2.500	17.690	-	-	-	-
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	621	-	-	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	14.945.626	13.546	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ord.	6.183.551	12.748	-	-	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - az. ord.	71.835.277	61.327	-	-	-	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	90.179	-	-	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. in liquidazione	80.000	-	-	-	-	-
Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	86.486	820	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	787.888	3.842	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A. - warrant	130.232	607	-	-	-	-
Mediocredito Lombardo S.p.A.	100.000	369	-	-	-	-
Premafin HP S.p.A.	1.232.000	1.246	-	-	476.906	-
Sesaab Editrice S.p.A.	1.570.000	18.055	-	-	-	-
Sirio Vide Ltd.	11	2	-	-	-	-
Società Nordelettrica S.p.A. SONDEL	1.242.785	851	-	-	-	-
UNICredito Italiano S.p.A. - az. ordinarie	85.638.320	163.356	-	-	-	-
Totale altre imprese		327.655		-		-
Totale partecipazioni		2.251.019		-		88.063
Azioni proprie						
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	716.100	32.471	-	-	174.200	7.657

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

(2) Incremento/decremento per fusione di SO.PAR.FI SA in Franco Tosi Finance S.A. e cambio denominazione sociale di quest'ultima

(*) Con diritto di voto

(**) Variazione quantitativi per conversione capitale sociale in Euro



(milioni di lire)

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30/06/2000		Utili o (Perdite) sulle vendite
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
-	-	-	10,000% (1)	1.100.000	261	-
-	-	(1.310)	100,000%	5.000.000	2.899	-
2.600.000	76.830	-	-	-	-	53.107
-	-	-	69,930%	7.000	7.750	-
-	-	-	100,000%	1.000.000	6.196	-
90.259.550 (**)	-	-	53,954% (*)	95.561.182	569.601	-
-	-	-	100,000%	13.000	28	-
-	-	-	99,996%	249.990	726.357	-
-	-	-	100,000%	500.000	500	-
-	-	-	100,000%	100.000	-	-
-	-	(63)	100,000%	2.000.000	2.157	-
-	-	-	99,480%	2.487.000	2.588	-
-	-	-	99,992%	39.996.882	39.997	-
7.500.000	6.837	-	-	-	-	529
-	-	-	100,000%	2.329.675	71.057	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	99,977%	4.294.033	416.750	-
-	-	-	100,000%	67.500	9.848	-
	83.667	(1.373)			1.855.989	53.636
-	-	-	50,000%	50.000	50	-
9.684.959 (**)	-	-	12,913%	5.036.174	13.649	-
-	-	-	29,000%	2.266.931	38.400	-
-	-	-	33,000%	29.700	18.299	-
					70.398	-
3.378.613	22.720	-	-	-	-	44.007
-	-	-	16,668%	20.001	10	-
-	-	-	1,890%	155.000	155	-
-	-	-	2,502% (*)	2.887.000	9.690	-
-	-	-	12,500%	2.500	17.690	-
-	-	-	4,836%	4.788	621	-
-	-	-	2,345% (*)	14.945.626	13.546	-
-	-	-	4,160% (*)	6.183.551	12.748	-
-	-	2.638	2,554% (*)	71.835.277	63.965	-
-	-	-	-	90.179	-	-
-	-	-	-	80.000	-	-
-	-	-	10,811%	86.486	820	-
-	-	-	0,132%	787.888	3.842	-
-	-	-	-	130.232	607	-
-	-	-	0,044%	100.000	369	-
1.232.002 (**)	-	17	0,294%	476.904	1.263	-
-	-	-	10,000%	1.570.000	18.055	-
-	-	-	11,000%	11	2	-
-	-	-	0,460%	1.242.785	851	-
-	-	-	1,715% (*)	85.638.320	163.356	-
	22.720	2.655			307.590	44.007
	106.387	1.282			2.233.977	97.643
-	-	-	4,014%	890.300	40.128	-



Allegato B

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari, di Stato e altri intervenute nel corso del 1° semestre 2000

	Consistenza 01.01.2000	Incrementi	Decrementi
Portafoglio immobilizzato			
Titoli di Stato a reddito fisso	14.989	-	-
Altri titoli a reddito variabile	134.999	-	-
Altri titoli a reddito fisso	373.091	100.000	100.291
Opzioni	32.500	1	-
Totale altri titoli	555.579	100.001	100.291

	Consistenza 01.01.2000	Incrementi	Decrementi
Portafoglio circolante			
Titoli di Stato a reddito variabile	48.136	15.506	-
Altri titoli a reddito variabile	7.539	-	479
Totale altri titoli	55.675	15.506	479

Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 2000

TITOLI AZIONARI O QUOTE	Consistenza all'1.1.2000		Incrementi	
	Quantità	Importi	Quantità	Importi
Altre imprese				
Assicurazioni Generali S.p.A.	414.797	3.521	-	-
Banco Ambrosiano S.p.A. in l.c.a.	2.038.780	-	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1	-	-
Immobiliare Astra S.r.l.	33	22	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A. (ex Premaimm S.p.A.)	308.000	186	-	-
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant (ex Premaimm S.p.A.)	231.000	31	-	-
Trafori Alpini Prov. Sondrio S.p.A. - In liquidazione	1.700	4	-	-
Totale altre imprese		3.765		-

(1) di cui n. 288.013 per un controvalore di Lire 1.331 milioni azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali



(milioni di lire)

Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza al 30.06.2000
incrementi	decrementi	
1	-	14.990
1	-	135.000
3	11	372.792
-	-	32.501
5	11	555.283

Scarti di emissione incrementi	Ripristini di valore e (Svalutaz.)	Consistenza al 30.06.2000
-	-	63.642
3	(3)	7.060
3	(3)	70.702

Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2000		Utili o (perdite) sulle vendite	
Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi	
88.868	1.049	-	0,026%	325.929	2.472	(1)	828
-	-	-	-	2.038.780	-	-	-
-	-	-	0,020%	100	1	-	-
-	-	-	1,784%	33	22	-	-
-	-	(15)	0,051%	308.000	171	-	-
-	-	(7)	-	231.000	24	-	-
-	-	-	0,425%	1.700	4	-	-
	1.049	(22)			2.694		828



Confronto tra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 2000 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

	Numero Azioni	Importo a valore di libro (lire/milioni)	Valore unitario di libro (euro)	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2000 (euro)	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2000 (lire/milioni)
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	95.561.182	569.601	3,078	9,861	1.824.603
		569.601		1.824.603	
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	5.036.174	13.649	1,400	3,448	33.623
		13.649			33.623
Altre imprese					
Assicurazioni Generali S.p.A. (1)	325.929	2.472	3,917	36,0200	22.732
Falck S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.690	1,733	7,5860	42.406
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	14.945.626	13.546	0,468	0,6164	17.838
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	6.183.551	12.748	1,065	1,0460	12.524
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	71.835.277	63.965	0,460	1,4100	196.120
Immobiliare Lombarda S.p.A.	308.000	171	0,287	0,2953	176
Immobiliare Lombarda S.p.A. - warrant	231.000	24	0,054	0,0560	25
Mediobanca S.p.A.	787.888	3.842	2,518	10,7990	16.475
Mediobanca S.p.A. - warrant	130.232	607	2,407	1,3880	350
Premafin HP S.p.A.	476.904	1.263	1,368	1,3900	1.284
Società Nordelettrica S.p.A. Sondel	1.242.785	851	0,354	3,4050	8.194
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie (2)	85.638.320	163.356	0,985	5,0400	835.727
		272.535			1.153.851
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	890.300	40.128	23,278	24,230	41.769

(1) Di cui n. 288.013 azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali

(2) Di cui n. 85.634.997 azioni al servizio di prestiti obbligazionari



Dettaglio altri titoli quotati e non quotati

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 2000 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nel circolante

(lire/milioni)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2000	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2000
Titoli di Stato a reddito variabile	63.642	100,000%	63.642	101,537%	64.620

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 2000 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nel circolante

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2000	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2000
Altri titoli a reddito variabile	7.091	99,574%	7.060	100,297%	7.112
Totale altri titoli compresi nel circolante			70.702		

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 2000 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2000	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2000
Titoli di Stato a reddito fisso	15.000	99,934%	14.990	110,100%	16.515
Altri titoli a reddito fisso	615	96,721%	595	104,000%	640
Altri titoli a reddito variabile	3.000	99,985%	3.000	99,980%	2.999
Totale			18.585		



Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 2000 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

(lire/milioni)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2000	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2000
Altri titoli a reddito fisso	372.176	100,006%	372.197	98,787%	367.662
Altri titoli a reddito variabile	132.000	100,000%	132.000	100,003%	132.004
Opzioni			32.501		32.501
Totale			536.698		
Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato			555.283		

Titoli obbligazionari scadenti entro l'esercizio successivo

	Valore di carico al 30 giugno 2000
Titoli obbligazionari a reddito variabile compresi nel circolante:	
I.M.I. S.p.A. serie 92 01/04/1992 - 01/10/2000	1.470
- Titoli obbligazionari a reddito variabile compresi nelle immobilizzazioni finanziarie:	
Banca Popolare di Lodi 15/12/1995 - 15/12/2000	2.000
CREDIOP T.V. 29 01/04/1994 - 01/10/2000	2.300



■ Informativa
supplementare



Rendiconto finanziario

(milioni di lire)	30.06.2000	31.12.1999
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	114.885	74.589
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti ed accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	13.978	(7.847)
Fondo imposte differite da fusione	-	246
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	(1.259)	5.860
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	127.604	72.848
Altre fonti:		
Aumento di riserve da fusioni	-	2.233
Aumento capitale sociale e riserve	-	57.116
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	106.387	19.619
Elisione partecipazioni da fusione	-	100.221
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	1.048	122
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	893	4.370
Totale altre fonti (B)	108.328	183.681
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti	27.638	16.554
Variazione dei crediti finanziari	(5.965)	(45.692)
Variazione dei depositi cauzionali	(3)	50
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(5.680)	(7.146)
Variazione dei debiti	8.510	(14.447)
Variazione dei ratei e risconti passivi	7.072	194
Variazione netta (C)	31.572	(50.487)
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	47	102
Immobilizzazioni immateriali	166	606
Immobilizzazioni materiali da fusione al netto dei fondi	-	1.510
Partecipazioni da fusione	-	19.424
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	95.720	132.701
Opzioni	1	32.500
Pagamento dividendi	55.141	49.528
Pagamento Consiglio di amministrazione	684	885
Totale impieghi (D)	151.759	237.256
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	115.745	(31.214)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(859.203)	(827.989)
Deficit netto di liquidità alla fine del periodo	(743.458)	(859.203)



(migliaia di euro)	30.06.2000	31.12.1999
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	59.333	38.522
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti ed accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	7.219	(4.053)
Fondo imposte differite da fusione	-	127
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	(650)	3.027
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	65.902	37.623
Altre fonti:		
Aumento di riserve da fusioni	-	1.153
Aumento capitale sociale e riserve	-	29.498
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	54.944	10.132
Elisione partecipazioni da fusione	-	51.760
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	541	63
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	461	2.257
Totale altre fonti (B)	55.946	94.863
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti	14.272	8.549
Variazione dei crediti finanziari	(3.080)	(23.598)
Variazione dei depositi cauzionali	(1)	26
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(2.933)	(3.691)
Variazione dei debiti	4.396	(7.460)
Variazione dei ratei e risconti passivi	3.652	100
Variazione netta (C)	16.306	(26.074)
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	24	53
Immobilizzazioni immateriali	86	313
Immobilizzazioni materiali da fusione al netto dei fondi	-	780
Partecipazioni da fusione	-	10.032
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	49.435	68.534
Opzioni	1	16.785
Pagamento dividendi	28.478	25.579
Pagamento Consiglio di amministrazione	353	457
Totale impieghi (D)	78.377	122.533
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	59.777	(16.121)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(443.741)	(427.620)
Deficit netto di liquidità alla fine del periodo	(383.964)	(443.741)



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani 25
20124 MILANO MI

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2000, costituita dai prospetti contabili e dalle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 2% delle attività consolidate e circa il 3% dei ricavi consolidati, è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della Italmobiliare S.p.A. e sul relativo 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 e al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 17 aprile 2000 e in data 4 ottobre 1999.



- 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.

Milano, 22 settembre 2000

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini
Socio