

ITALMOBILIARE

Esercizio 1998



Esercizio 1998

ITALMOBILIARE
Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale Lire 182.259.890.000
Registro delle Imprese di Milano n. 54377



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giampiero Pesenti	Presidente - Consigliere delegato
Mario Ardito	
Franco Barlassina	
Jacques Conseil	
Giovanni Giavazzi	
Giorgio Perolari	
Franz Schmitz	
<hr/>	
Franco Barlassina	Direttore generale

■ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Claudio De Re	Presidente
Dino Fumagalli	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Pietro Curcio	
Angelo Rampoldi	

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

- Per quanto concerne la natura delle deleghe conferite, vedasi pag. 112 della Relazione sulla gestione di Italmobiliare Società per Azioni sotto il titolo "Deleghe - Controlli societari".



Convocazione di Assemblea ordinaria	7
-------------------------------------	---

■ BILANCIO CONSOLIDATO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	14
Bilancio consolidato dell'esercizio 1998	45
Nota integrativa	52
Allegati	81
Informativa supplementare:	93
Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari	96
Conto economico riclassificato	98
Rendiconto finanziario	100
Relazione del Collegio sindacale	101
Relazione di certificazione	103

■ BILANCIO ITALMOBILIARE

Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo	105
Assunzione degli oneri derivanti dalla copertura assicurativa della responsabilità civile degli Amministratori e dei Sindaci	123
Nomina Consiglio di amministrazione	124
Nomina Collegio sindacale	124
Bilancio civilistico dell'esercizio 1998	125
Nota integrativa	132
Allegati	173
Informativa supplementare:	187
Rendiconto finanziario	189
Conto economico riclassificato	190
Relazione del Collegio sindacale	192
Relazione di certificazione	195



Indice

■ PARTE STRAORDINARIA

Progetto di fusione	200
Relazione del Consiglio di amministrazione	202
Situazione patrimoniale-economica al 31 dicembre 1998 Italmobiliare Società per Azioni	204
Situazione patrimoniale-economica al 31 dicembre 1998 Artigiani Riuniti S.r.l.	206
Situazione patrimoniale-economica al 31 dicembre 1998 Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	219
Relazione del Collegio sindacale	232

Convocazione di Assemblea



I signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno **16 giugno 1999 alle ore 10 in 1ª convocazione** ed eventualmente per il giorno **17 giugno 1999 alle ore 10 in 2ª convocazione** in Milano, presso il Mediocredito Lombardo, Via Broletto n. 20, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Parte ordinaria

1. Relazione del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 1998; esame del bilancio al 31 dicembre 1998 e deliberazioni conseguenti;
2. Nomina del Consiglio di amministrazione previa determinazione del numero dei componenti e della durata in carica;
3. Nomina dei Sindaci e del Presidente del Collegio sindacale; determinazione del compenso;
4. Assunzione da parte della Società degli oneri derivanti dalla copertura assicurativa della responsabilità civile degli Amministratori e dei Sindaci.

Parte straordinaria

1. Proposta di fusione per incorporazione in Italmobiliare S.p.A. di Artigiani Riuniti S.r.l. e Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. – società interamente possedute – sulla base dei rispettivi bilanci al 31 dicembre 1998;
2. Deliberazioni inerenti e conseguenti; conferimento di poteri.

Avranno diritto ad intervenire all'Assemblea i signori Azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 34 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, il cui rilascio dovrà essere richiesto ai rispettivi "intermediari".

I signori Azionisti titolari di azioni ordinarie non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un "intermediario" in tempo utile per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 51 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e chiedere il rilascio della citata certificazione.

L'esecuzione delle operazioni suddette potrà essere richiesta alla Società, quale "intermediario" ai sensi del 1° comma - lettera e) - dell'art. 24 della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, presso la sede sociale in Milano, Via Borgonuovo n. 20.

Si ricorda infine che, ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale, le liste per la nomina del Collegio sindacale potranno essere depositate dagli Azionisti titolari, soli o unitamente ad altri soci, di azioni rappresentanti almeno il 3% del capitale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, presso la sede della Società entro e non oltre il 6 giugno 1999.

Il progetto di fusione, la relazione illustrativa degli Amministratori e le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla fusione saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 17 maggio 1999. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

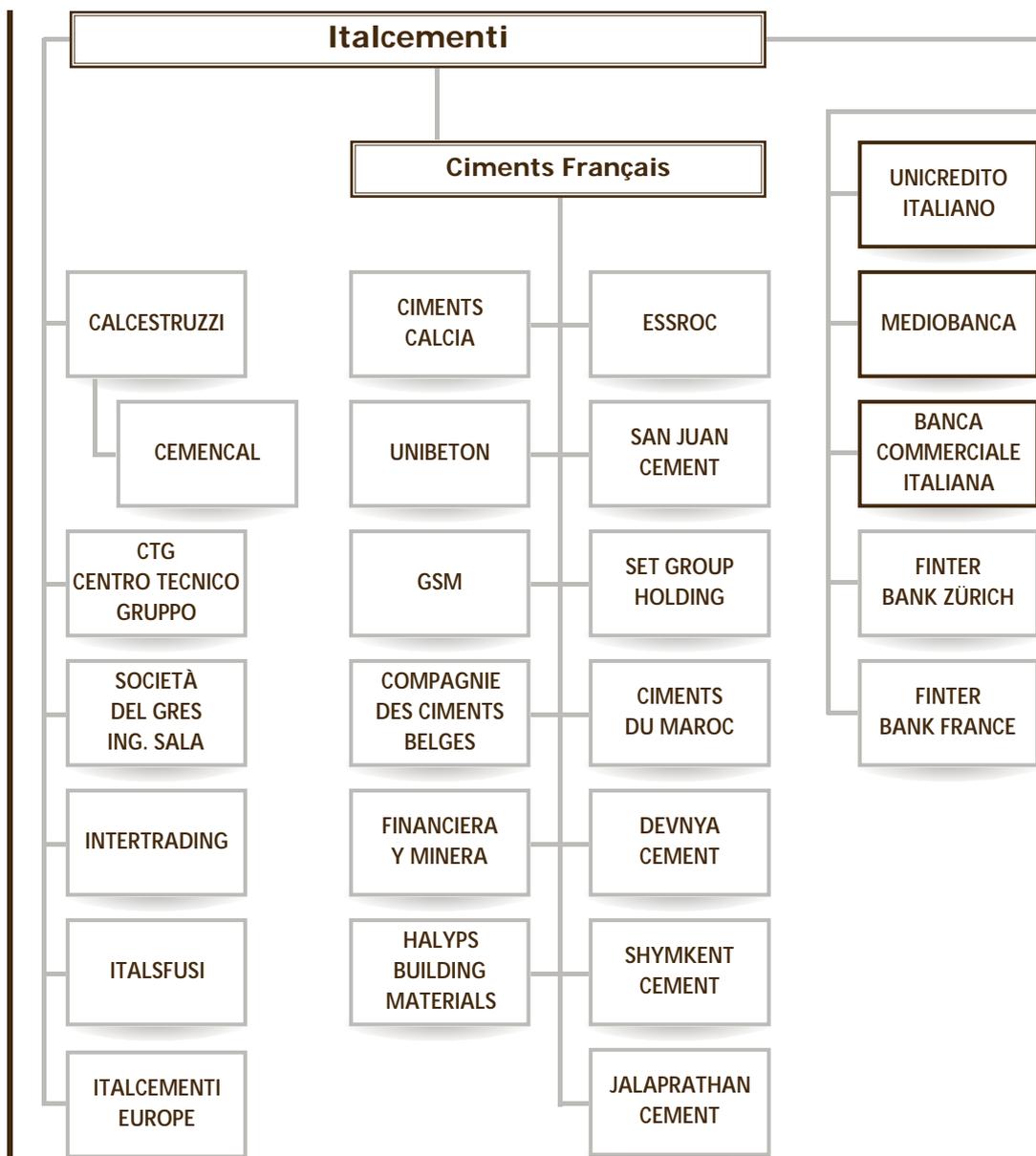
La documentazione relativa agli argomenti di parte ordinaria, prevista dalla vigente normativa, verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 1° giugno 1999. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Il Consiglio di amministrazione

(Avviso pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 103 del 5 maggio 1999, parte II - Foglio delle Inserzioni)

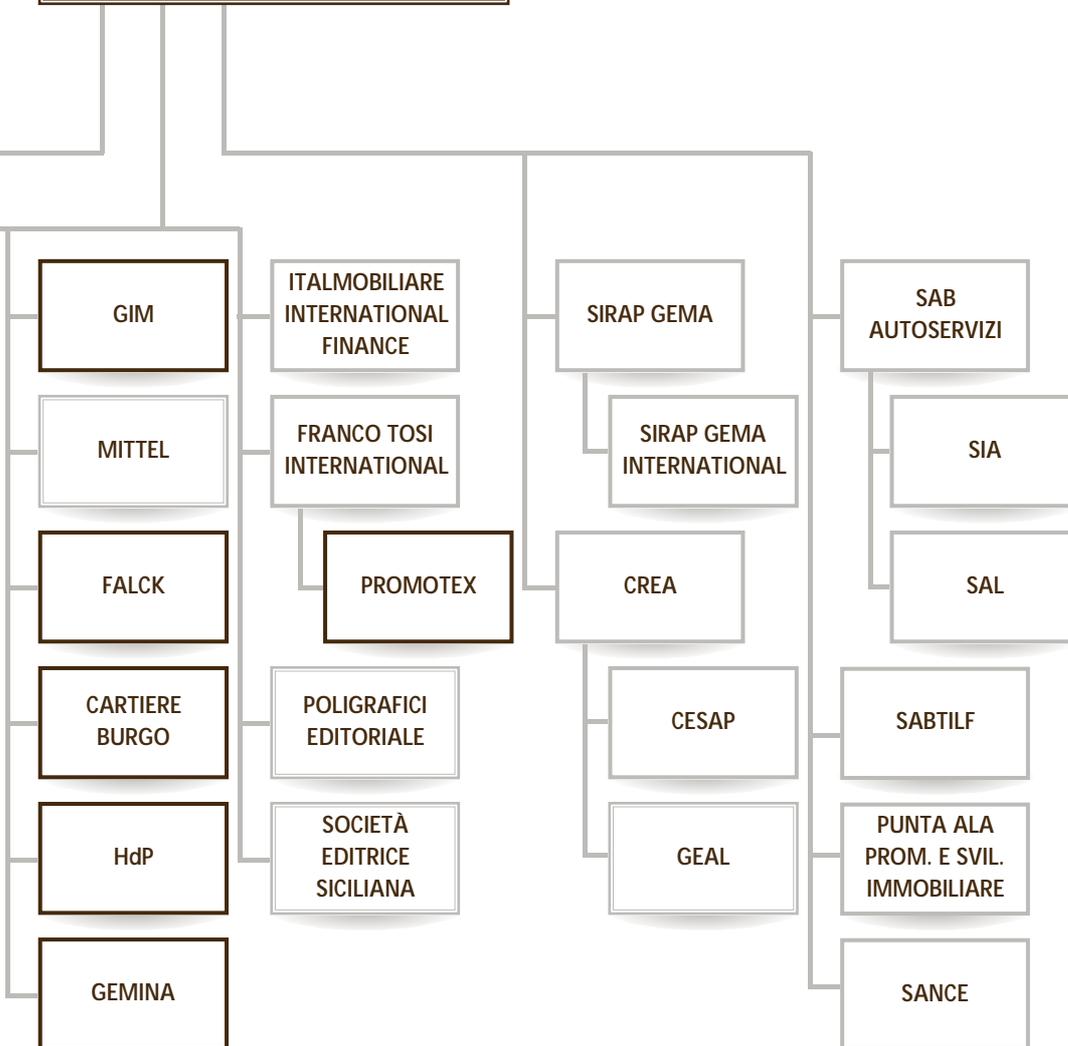


GRUPPO IT ALMOBILIARE





ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE



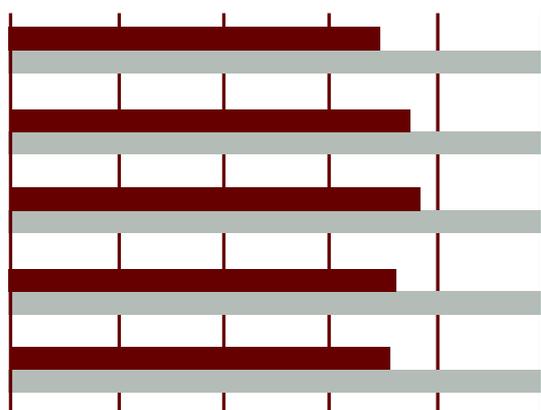
Principali dati economici e finanziari del Gruppo

(miliardi di lire)

	1998 (*)	1997	1996	1995	1994
Ricavi delle vendite	6.214,3	5.936,2	5.554,2	5.948,1	5.539,2
Margine operativo lordo	1.426,3	1.273,9	1.115,4	1.294,2	1.058,4
Ammortamenti	653,0	636,9	625,5	691,7	697,9
Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	773,2	637,0	489,9	602,5	360,5
Oneri proventi straordinari	(67,0)	(50,8)	(44,5)	(8,8)	(52,4)
Utile (perdita) totale	381,3	251,9	130,2	129,8	(118,2)
Utile (perdita) di gruppo	176,8	69,4	39,7	34,2	12,0
Cash-Flow (utile + ammortamenti)	1.034,3	888,8	755,7	821,5	664,4
Investimenti	1.622,9	943,1	493,1	592,9	742,9
Patrimonio netto (complessivo)	5.621,8	5.969,1	6.051,2	6.470,1	6.423,3
Patrimonio netto parte di gruppo	2.230,0	2.035,3	1.817,5	1.855,7	1.852,6
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(2.382,9)	(1.749,2)	(1.760,5)	(2.345,1)	(2.498,8)
Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto	-42,4%	-29,3%	-29,1%	-36,2%	-38,9%
Risultato attribuibile per azione (valori unitari)	5.001	2.108	1.250	1.099	386
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	63.077	61.841	57.257	59.632	59.551
Dividendo distribuito per azione ordinaria risparmio	1.300 1.450	1.000 1.150	600 750	530 680	530 680
Dipendenti (unità)	16.897	17.304	17.418	18.647	19.738

(*) I dati economici e il numero dei dipendenti non includono le acquisizioni effettuate a fine esercizio in Bulgaria, Thailandia e Kazakistan.

Incidenza Patrimonio netto/ Immobilizzazioni

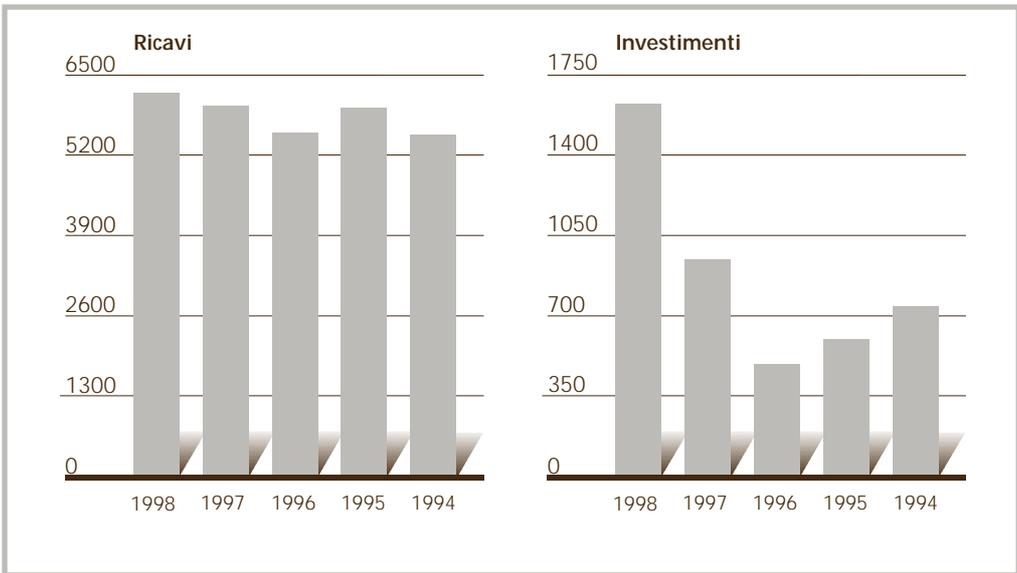
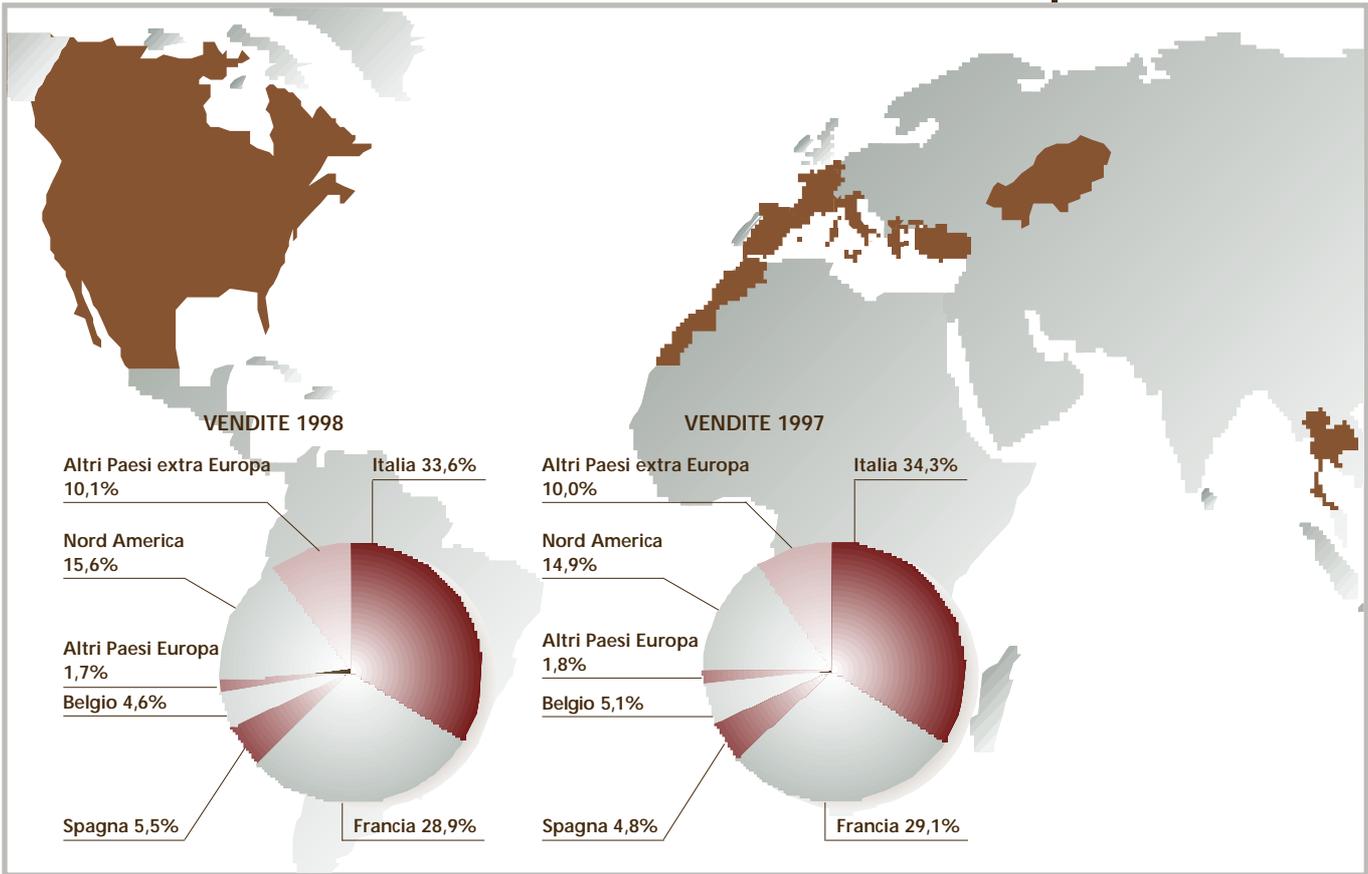


■ Patrimonio netto ■ Immobilizzazioni

Gearing - Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto



■ Posizione finanziaria netta ■ Patrimonio netto



Bilancio consolidato

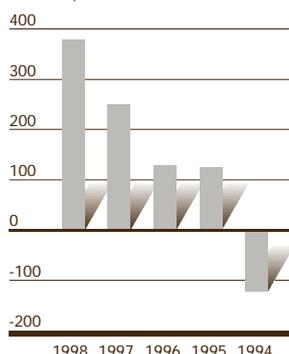
Italmobiliare





Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Risultato netto consolidato
(comprensivo della quota di terzi)
Valori espressi in miliardi di lire



Signori Azionisti,

il **bilancio consolidato di Italmobiliare** al 31 dicembre 1998 presenta un **utile netto di competenza del Gruppo** di Lire 176,8 miliardi rispetto a Lire 69,4 miliardi del precedente esercizio mentre l'**utile netto complessivo** è pari a Lire 381,3 miliardi, rispetto a Lire 251,9 miliardi.

Si evidenziano i seguenti principali dati del 1998, raffrontati con quelli del 1997:

- **Ricavi** Lire 6.214 miliardi (Lire 5.936 miliardi);
- **Ammortamenti** Lire 653 miliardi (Lire 637 miliardi);
- **Risultato operativo** Lire 773 miliardi (Lire 637 miliardi);
- **Proventi/Oneri finanziari netti** saldo negativo per Lire 6 miliardi (Lire 155 miliardi): al saldo concorrono plusvalenze da cessione di partecipazioni per Lire 171 miliardi (Lire 11 miliardi);
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie** ed **Oneri straordinari netti** Lire 80 miliardi (Lire 53 miliardi);
- **Imposte** Lire 305 miliardi (Lire 177 miliardi);
- **Cash flow** Lire 1.034 miliardi (Lire 889 miliardi);
- **Indebitamento finanziario netto** Lire 2.383 miliardi (Lire 1.749 miliardi).

Evoluzione dell'economia internazionale

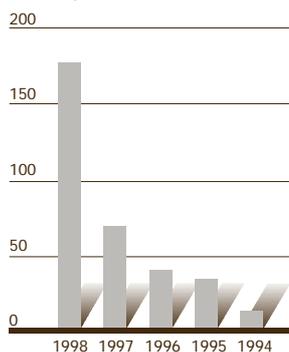
L'avvio dell'euro, la rinnovata forza dell'economia statunitense, l'accentuarsi dei fattori di instabilità nella sfera delle economie emergenti hanno costituito i tratti del panorama internazionale che hanno caratterizzato il 1998 ed i primi mesi del corrente anno.

Nelle principali aree industrializzate non sono mancati elementi di sorpresa. In Europa, la convergenza dei parametri di riferimento per l'adesione alla moneta unica non ha fatto passare in sottordine il divaricarsi delle posizioni cicliche tra alcuni principali paesi della zona euro ed il preoccupante indebolimento dei ritmi produttivi registrato nella seconda metà del 1998. Di fronte all'altrettanto inaspettata ulteriore accelerazione dell'attività economica degli Stati Uniti ne è conseguita, al momento del lancio della moneta unica, una pronunciata flessione della nuova divisa nonostante la condotta assai prudente tenuta in materia di tassi d'interesse dalla Banca Centrale Europea.

In presenza di saggi di inflazione ai minimi storici, i tassi d'interesse in Europa sono comunque discesi a livelli particolarmente contenuti anche sulle scadenze più lunghe a testimonianza del generalizzato ridimensionamento dei rischi inflazionistici.

Mentre le prospettive del Nord America rimangono intonate positivamente, i principali paesi europei si trovano in una delicata fase di passaggio che potrebbe preludere tanto ad un accentuarsi delle spinte al rallentamento dell'attività economica quanto ad un rapido recupero di più soddisfacenti ritmi di espansione. Più in generale, lo scenario di breve termine appare connotato da elevati margini di incertezza che attengono non solo l'eventualità di ripresa dell'Europa, ma anche la stabilizzazione di un certo numero di economie emergenti – in primo luogo il Brasile – ed il superamento del picco recessivo in Giappone. Per l'Italia i risultati economici conseguiti lo scorso anno sono da ritenere ampiamente

Risultato netto consolidato di Gruppo
Valori espressi in miliardi di lire





inferiori alle attese. Si ipotizzava infatti che il ritmo di crescita del sistema potesse quantomeno rientrare nella media europea una volta giunta a termine con successo la rincorsa verso una maggiore disciplina di bilancio e la stabilità dei prezzi. Si scontavano inoltre gli effetti virtuosi direttamente conseguenti sul clima di fiducia delle imprese e delle famiglie dall'adesione all'euro.

L'evoluzione congiunturale ha invece dimostrato che al fine del rilancio dell'economia italiana non è sufficiente una impostazione di politica economica meno restrittiva che nel resto d'Europa.

I differenziali di crescita hanno anzi evidenziato un ampliamento man mano che – sia pure tardivamente – si realizzava anche la piena convergenza dei tassi d'interesse anche per la concorrenza proveniente dalle economie asiatiche in crisi.

Le prospettive di crescita per l'anno in corso sono state più volte ridimensionate talché per il quarto anno consecutivo lo sviluppo del prodotto non dovrebbe eccedere l'1,5%, un ritmo del tutto insufficiente per accrescere i livelli di occupazione e per mettere in moto un deciso recupero delle regioni più arretrate.

La debolezza della fase congiunturale sta peraltro agendo da fattore di sollecitazione del rilancio delle realizzazioni infrastrutturali che già nello scorcio dello scorso anno hanno presentato sintomi di maggiore vivacità e che appare ragionevole ritenere debbano acquistare vigore nell'anno in corso. L'accelerazione dell'attività edilizia dovrebbe infatti trarre impulso dalle opere legate alla celebrazione del giubileo nonché dalla più decisa spinta riformatrice sul piano dell'iter procedurale di realizzazione dei lavori pubblici concretizzata solo più di recente. Coniugandosi con l'atteso rinnovo di più estesi ed efficaci incentivi all'attività di riqualificazione edilizia, con il favorevole contesto di tassi d'interesse e con il clima più propizio all'attività di investimento che l'azione di politica economica va cautamente delineando, emergono i contorni di un quadro settoriale in movimento che non dovrebbe mancare di influenzare positivamente la maggior parte delle attività di Italmobiliare.

Andamento del gruppo

L'attività di Gruppo nel 1998 si può così riepilogare:

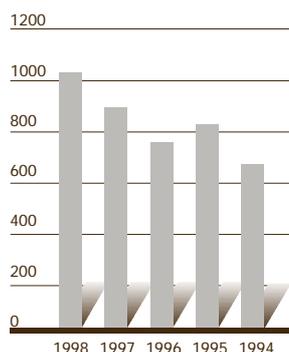
- Il settore del cemento, calcestruzzo ed inerti ha evidenziato da un lato un sensibile miglioramento dei risultati, che hanno beneficiato sia della positiva congiuntura sul piano internazionale sia degli effetti dell'azione di razionalizzazione della struttura e della contestuale politica di controllo dei costi, dall'altro il concretizzarsi di una politica di sviluppo internazionale tradottasi in importanti acquisizioni.
- Le altre principali aree di business hanno manifestato in generale consolidamenti ed in taluni casi un miglioramento dei risultati gestionali.
- Il settore finanziario è stato interessato da dismissioni, da parte della Capogruppo, di alcune partecipazioni che hanno permesso la realizzazione di significative plusvalenze.

Il gruppo Italcementi ha in particolare finalizzato importanti acquisizioni in Bulgaria – Devnya Cement AD, che possiede la più grande cementeria del paese – in Thailandia – dove è stato acquistato il 37% di Jalaprathan Cement Public Company Ltd., quinto produttore locale – e in Kazakistan – con l'acquisizione del 67% di Shymkent Cement. Nel



Cash-flow consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



complesso l'impegno finanziario si è finora attestato a Lire 198 miliardi.

Italcementi S.p.A., attraverso la controllata lussemburghese Société Internationale Italcementi France S.A., ha acquistato la totalità della partecipazione detenuta, anche tramite Cetap, dal gruppo Paribas in Ciments Francais, per Lire 721 miliardi portando la sua quota di possesso dal 40,23% (31/12/1997) al 63,46% (31/12/1998).

Nel comparto delle attività finanziarie, si segnala l'assunzione di due prestiti a tasso fisso a medio termine per complessive Lire 895 miliardi correlati a due prestiti obbligazionari convertibili in azioni UniCredito Italiano S.p.A., emessi da Mediobanca International Ltd., al servizio dei quali è stata posta la partecipazione posseduta da Italmobiliare in tale gruppo bancario.

Sintesi bilancio consolidato

(miliardi di lire)

	1998 (*)	1997
Ricavi delle vendite	6.214,3	5.936,2
Valore aggiunto	2.766,1	2.609,4
Margine operativo lordo	1.426,3	1.273,9
<i>% su ricavi</i>	23,0	21,5
Ammortamenti	653,0	636,9
Risultato operativo	773,2	637,0
<i>(Differenza valore/costi della produzione)</i>		
<i>% su ricavi</i>	12,4	10,7
Proventi ed oneri finanziari	(6,3)	(155,0)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(80,3)	(52,7)
Risultato ante imposte	686,6	429,3
Utile totale	381,3	251,9
<i>(Utile) di pertinenza di terzi</i>	(204,5)	(182,5)
Utile di pertinenza del gruppo	176,8	69,4
Patrimonio netto totale	5.621,8	5.969,1
Patrimonio netto di competenza del gruppo	2.230,0	2.035,3
Indebitamento finanziario netto	(2.382,9)	(1.749,2)
Investimenti	1.622,9	943,8
Cash-flow (utile + ammortamenti)	1.034,3	888,8

(*) I dati economici non includono le acquisizioni effettuate a fine esercizio in Bulgaria, Thailandia e Kazakistan.

Ricavi

I ricavi segnano un incremento del 4,7% in termini assoluti passando da Lire 5.936 miliardi a Lire 6.214 miliardi; a parità di cambio e di area di consolidamento, l'incremento è dell'1,9%.



Nella tabella che segue la ripartizione per settori di attività nel 1998 e nel 1997.

	(miliardi di lire)					
	1998	%	1997	%	Variazione	% (*)
Settore di attività						
Costruzioni	5.839,0	94,0	5.569,1	93,8	4,8	1,9
Imballaggio alimentare e isolamento	190,0	3,1	191,2	3,2	- 0,6	- 1,0
Trasporti	66,7	1,1	64,4	1,1	3,6	3,5
Distribuzione Acqua e Gas	107,6	1,7	93,8	1,6	14,7	14,7
Altre attività minori	11,0	0,1	17,7	0,3	- 37,8	- 18,1
Totale	6.214,3	100	5.936,2	100	4,7	1,9
Area geografica						
Unione europea	4.620,5	74,4	4.463,0	75,2	3,5	0,1
<i>di cui Italia</i>	<i>2.089,8</i>	<i>33,6</i>	<i>2.034,1</i>	<i>34,3</i>	<i>2,7</i>	<i>- 3,8</i>
Nord America	971,0	15,6	883,7	14,9	9,9	9,4
Altri paesi e trading	622,8	10,0	589,4	9,9	5,7	4,6
Totale	6.214,3	100	5.936,2	100	4,7	1,9

(*) A parità di tassi di cambio e di area di consolidamento (1998)

Margine operativo lordo e Risultato operativo

Nella tabella che segue la ripartizione del margine operativo lordo per settori di attività nel 1998 e nel 1997.

	1998	%	1997	%	Variazione %
Settore di attività					
Costruzioni	1.380,2	96,8	1.238,2	97,2	11,5
Imballaggio alimentare e isolamento	29,0	2,0	30,7	2,4	- 5,6
Trasporti	22,9	1,6	14,5	1,1	58,2
Distribuzione Acqua e Gas	14,1	1,0	11,1	0,9	27,2
Totale settore operativi	1.446,2	101,4	1.294,5	101,6	11,7
Altre attività minori e costi di holding	(19,9)	(1,4)	(20,6)	(1,6)	- 3,6
Totale	1.426,3	100,0	1.273,9	100,0	12,0

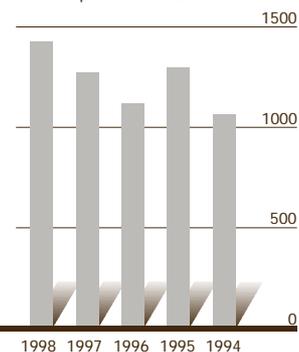
Il margine operativo lordo evidenzia un incremento del 12%, nettamente superiore all'incremento registrato nei ricavi delle vendite, + 4,7% (+1,9% a parità di aree).

Il rapporto Mol/Ricavi è passato dal 21,5% del 1997 al 23% dell'esercizio 1998 con modesti incrementi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio (+Lire 8,8 miliardi).

Il risultato operativo grazie all'aumento del Mol, e pur con ammortamenti in crescita rispetto allo scorso esercizio, si attesta a Lire 773 miliardi (Lire 637 miliardi), con un incremento del 21,4%, e rappresenta il 12,4% dei ricavi (10,7%).

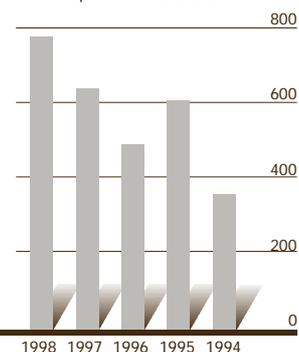
Margine operativo lordo consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



Risultato operativo consolidato

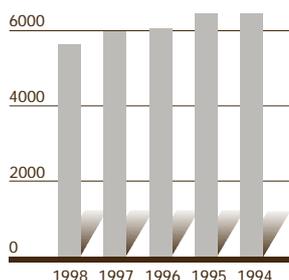
Valori espressi in miliardi di lire





Patrimonio netto consolidato

Valori espressi in miliardi di lire
8000



Oneri finanziari e altre componenti

Il saldo oneri/proventi finanziari si riduce da Lire 155 miliardi a Lire 6,3 miliardi per il contributo di plusvalenze su cessione di azioni (tra cui la cessione della partecipazione in Rolo Banca che ha dato luogo a plusvalenze per Lire 138 miliardi).

Risultato netto - imposte pagate

L'utile netto complessivo progredisce a Lire 381,3 miliardi da Lire 251,9 miliardi, dopo imposte sul reddito per Lire 305,3 miliardi da Lire 177,4 miliardi.

La struttura patrimoniale-finanziaria si può così riassumere (1998 e 1997 a raffronto).

	(miliardi di lire)	
	31 dicembre 1998	31 dicembre 1997
Immobilizzazioni nette	8.161	7.915
Capitale d'esercizio	1.511	1.400
Capitale netto investito	9.672	9.315
Patrimonio netto	5.622	5.969
Tsdi (netti)	307	336
Fondi	1.360	1.261
Indebitamento (disponibilità)	2.383	1.749
Totale copertura	9.672	9.315

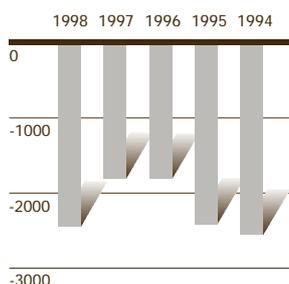
Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo diminuisce, rispetto al 31 dicembre 1997, di Lire 347 miliardi per effetto principalmente della riduzione della quota di competenza di terzi (Lire 542 miliardi) a seguito dell'aumento della partecipazione di Italcementi in Ciments Français, finanziata con ricorso all'indebitamento. La quota di patrimonio netto di competenza del gruppo è aumentata di Lire 195 miliardi, essenzialmente per effetto dell'incremento del risultato economico complessivo.

A parità di tassi di cambio la diminuzione del patrimonio netto complessivo sarebbe stata inferiore di circa Lire 28 miliardi.

Posizione finanziaria netta (senza Tsdi)

Valori espressi in miliardi di lire



Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta, che come di consueto esclude i titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdi), evidenzia una flessione di Lire 633,7 miliardi, passando da un saldo negativo di Lire 1.749,2 miliardi ad uno negativo di Lire 2.382,9 miliardi.

Questa dinamica è la risultante da un lato di un livello sostenuto di investimenti netti, dall'altro di una elevata capacità di autofinanziamento gestionale.



Il rapporto tra indebitamento finanziario netto, più il valore netto di Tsdì e il patrimonio netto, è salito dal 34,9% al 47,8%.

Il saldo debitorio è totalmente concentrato sul medio-lungo mentre a breve il Gruppo presenta un saldo di segno positivo.

Investimenti

Gli investimenti complessivi ammontano a Lire 1.622,9 miliardi (Lire 943,8 miliardi nel 1997) e riguardano immobilizzazioni finanziarie per Lire 1.055,2 miliardi, immobilizzazioni materiali per Lire 486,7 miliardi, immobilizzazioni immateriali per Lire 81,0 miliardi.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati indirizzati in particolare:

- alla trasformazione dei sistemi operativi;
- alla tutela dell'ambiente, della sicurezza e delle condizioni di lavoro;
- al miglioramento del dispositivo industriale nei vari paesi al fine di accrescere efficienza e competitività;
- allo sviluppo dell'utilizzo di combustibili alternativi;
- al continuo miglioramento della qualità dei prodotti, del processo distributivo e dei servizi alla clientela.

Gli investimenti tecnici, hanno riguardato i seguenti settori:

	(miliardi di lire)				
	1998	%	1997	%	Variazione %
Settore di attività					
Costruzioni	425,3	87,4	360,4	89,3	18,0
Imballaggio alimentare e isolamento	13,1	2,7	7,9	2,0	66,1
Trasporti	30,4	6,2	26,8	6,6	13,5
Distribuzione Acqua e Gas	5,1	1,0	7,1	1,8	- 28,5
Altre attività	12,8	2,7	1,4	0,3	-
Totale	486,7	100	403,6	100	20,6

Tali investimenti sono stati realizzati per il 35,4% (35,1% nel 1997) in Italia e per il restante 64,6% (64,9% nel 1997) all'estero.

Gli investimenti finanziari hanno comportato l'impegno più gravoso, Lire 1.055,2 miliardi, contro Lire 561,5 miliardi nel 1997, ed hanno principalmente interessato le già citate operazioni di incremento della quota di controllo in Ciments Français S.A., Lire 721 miliardi, le acquisizioni di partecipazioni effettuate a fine esercizio in Bulgaria, Thailandia e Kazakistan per Lire 198 miliardi, l'acquisizione di titoli FyM a seguito di OPA, Lire 59 miliardi.

È stata inoltre acquisita una partecipazione in Banca Commerciale Italiana, pari allo 0,547%, con un esborso di Lire 98,7 miliardi.



Andamento per paese e per settore di attività

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 bilancio consolidato

(miliardi di lire)

	1998 (*)	1997
Ricavi	5.843,9	5.574,0
Valore aggiunto	2.539,1	2.388,5
Margine operativo lordo	1.380,1	1.238,2
<i>% su ricavi</i>	23,6	22,2
Ammortamenti	(596,4)	(589,2)
Risultato operativo (Differenza valore/costi della produzione)	783,8	649,0
<i>% su ricavi</i>	13,4	11,6
Proventi ed oneri finanziari	(224,6)	(218,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(57,7)	(54,4)
Risultato ante imposte	501,5	376,0
Utile totale	247,2	206,5
(Utile) di pertinenza di terzi	(110,7)	(128,4)
Utile di pertinenza del gruppo	136,5	78,1
Patrimonio netto totale	4.382,3	4.916,4
Patrimonio netto di competenza del gruppo	3.054,6	3.007,0
Indebitamento finanziario netto	2.631,0	1.940,5
Investimenti	1.514,3	670,6
Cash-flow (utile + ammortamenti)	843,6	795,7

* I dati economici non includono le acquisizioni effettuate a fine esercizio in Bulgaria, Thailandia e Kazakistan.

Contribuzione ai ricavi consolidati per area geografica

	1998	%	1997	%	1996	%
Italia	1.799	30,8	1.755	31,5	1.428	27,8
Francia	1.765	30,2	1.704	30,6	1.756	34,1
Belgio	236	4,0	249	4,5	280	5,4
Spagna	342	5,9	285	5,1	260	5,1
Grecia	108	1,8	108	1,9	93	1,8
Unione europea	4.250	72,7	4.101	73,6	3.817	74,2
Nord America	971	16,6	884	15,8	740	14,4
Turchia	373	6,4	350	6,3	296	5,7
Marocco	180	3,1	173	3,1	151	2,9
Trading e altri paesi	70	1,2	66	1,2	137	2,7
Totale	5.844	100,0	5.574	100,0	5.142	100,0



Contribuzione ai ricavi consolidati per settore di attività

(miliardi di lire)

	1998	%	1997	%	1996	%
Cemento	3.636	62,2	3.569	64,0	3.377	65,7
Calcestruzzo ed inerti	1.888	32,3	1.680	30,2	1.460	28,4
Attività diverse	320	5,5	325	5,8	305	5,9
Totale	5.844	100	5.574	100	5.142	100

Margine operativo lordo per area geografica

	1998	%	1997	%	1996	%
Italia	291	21,1	292	23,6	185	17,2
Francia	407	29,5	326	26,3	354	32,9
Belgio	92	6,6	100	8,1	110	10,2
Spagna	102	7,4	82	6,6	74	6,9
Grecia	25	1,8	21	1,7	12	1,1
Unione europea	917	66,4	821	66,3	735	68,3
Nord America	308	22,3	257	20,7	190	17,6
Turchia	78	5,7	81	6,6	62	5,7
Marocco	73	5,3	68	5,5	59	5,5
Trading e altri paesi	4	0,3	11	0,9	31	2,9
Totale	1.380	100,0	1.238	100,0	1.077	100,0

Italia

(miliardi di lire*)

	1998	1997	1996
Ricavi	1.859	1.791	1.463
Margine operativo lordo	291	292	185
Investimenti tecnici	115	103	110
Personale**(unità)	5.245	5.484	5.184

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

** incluso il personale di CTG S.p.A. operante in Francia

Cemento

	1998	1997**	1996**
Ricavi	1.140	1.176	1.072
Margine operativo lordo	231	277	187
Investimenti tecnici	85	85	106
Personale (unità)	3.322	3.497	3.601

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

** dati rielaborati tenuto conto del perimetro del settore nel 1998



Dopo anni di flessione e stagnazione, le ultime stime disponibili del consumo nazionale di cemento indicano per il 1998 una crescita del 2,7% rispetto all'anno precedente per un andamento irregolare tra il primo e secondo semestre (decisamente positivo).

L'andamento per area geografica è stato peraltro differenziato con tassi di crescita sensibili nel centro-sud, a fronte di un mercato stagnante nel nord, che aveva segnato incrementi negli anni precedenti.

Italcementi nel corso del 1998 ha sostanzialmente mantenuto la propria quota di mercato, con vendite di cemento nel mercato interno superiori del 2,5% all'anno precedente. L'export è cresciuto di circa il 26%.

L'andamento irregolare del mercato del primo semestre ha innescato una notevole conflittualità che ha provocato una sensibile diminuzione dei prezzi di vendita. Con la ripresa del mercato, a partire da settembre/ottobre, si è registrato un miglioramento anche dei prezzi che non ha tuttavia impedito una netta flessione dei ricavi medi unitari per l'intero esercizio rispetto al 1997. Nel complesso i ricavi del settore hanno fatto registrare una flessione di circa il 3,1%.

Consistenti risparmi sono stati conseguiti nei costi energetici, per il calo dei prezzi dei combustibili (di cui ha beneficiato anche l'energia elettrica autoprodotta) e nei costi del personale, per la cessazione del contributo al Servizio Sanitario Nazionale e per l'ulteriore razionalizzazione delle strutture. Le suddette economie di costi hanno peraltro consentito solo di ridimensionare, non di annullare, gli effetti negativi sui margini di gestione derivanti dai minori ricavi.

Calcestruzzo e inerti

	(miliardi di lire*)		
	1998	1997 (**)	1996
Ricavi	632	474	227
Margine operativo lordo	42	19	12
Investimenti tecnici	17	11	9
Personale (unità)	1.014	1.002	440

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

** Nel 1997 i dati del settore comprendono i risultati del gruppo Calcestruzzi (inclusi quelli delle attività cedute al gruppo Unicem alla fine dell'esercizio) limitatamente al secondo semestre 1997.

Tutto l'esercizio 1998 è stato interessato a un profondo processo di riorganizzazione del settore, avviato con la cessione al gruppo Unicem a fine 1997 di alcuni rami d'azienda e partecipazioni e finalizzato ad ottimizzare la struttura operativa e a ridurre i costi fissi. Le azioni svolte hanno consentito di dar corpo ad una struttura capace di assicurare unicità di gestione delle diverse realtà presenti sul territorio con accentramento delle attività di indirizzo, coordinamento e controllo; di attuare una prima fase di razionalizzazione della struttura produttiva con la chiusura di alcuni impianti; di concentrare l'attività commerciale sotto i due marchi più affermati, Calcestruzzi e Cemencal.

A fine 1998 Calcestruzzi S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Italcementi S.p.A. che ha contemporaneamente assunto la denominazione della incorporata.



Il gruppo ha consuntivato vendite pari a circa mc 6,6 milioni, praticamente in linea con quelle dell'anno precedente a parità di perimetro, con andamenti sensibilmente differenziati nelle diverse regioni.

Le vendite hanno risentito in particolare della riduzione delle forniture ai cantieri per il progetto treni ad alta velocità, a fronte dell'esaurimento delle commesse acquisite in passato e alla localizzazione dei nuovi cantieri in aree dove non sono attivi gli impianti del gruppo (tratta Bologna-Firenze). Sono per contro incrementate le vendite sul mercato ordinario.

Pur con variazioni da regione a regione, i ricavi unitari sono risultati in media sullo stesso livello del precedente esercizio.

I ricavi totali non hanno pertanto registrato scostamenti significativi rispetto al 1997 a parità di struttura.

Le iniziative sviluppate sul piano organizzativo hanno consentito di contenere i costi fissi pur in presenza di significativi oneri di ristrutturazione.

A parità di area di consolidamento si stima che il Mol del settore calcestruzzo e inerti sia nettamente migliorato rispetto all'anno precedente.

Francia

(miliardi di lire*)

	1998	1997	1996
Ricavi	1.796	1.733	1.778
Margine operativo lordo	407	326	354
Investimenti tecnici	116	92	99
Personale ** (unità)	3.718	3.846	3.902

* dati consolidati delle attività operative prima delle elisioni infragruppo

** escluso il personale di CTG S.p.A. operante in Francia.

Cemento

	1998	1997	1996
Ricavi	1.069	1.037	1.060
Margine operativo lordo	335	279	313
Investimenti tecnici	73	55	60
Personale (unità)	1.604	1.680	1.707

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

In un contesto di ripresa del settore delle costruzioni, alimentata in particolare dal comparto dell'edilizia non residenziale, i consumi di cemento in Francia sono saliti nel 1998 a circa 19 milioni di tonnellate, con un aumento dell'1,4% rispetto al 1997; l'incidenza delle importazioni è rimasta ai livelli dei due anni precedenti.

Le vendite di Ciments Calcia nel mercato nazionale sono state pari a 6,3 milioni di tonnellate, in aumento dell'1,9% rispetto al 1997.



I progressi hanno interessato in particolare i mercati dell'Ovest e del Sud-Ovest, mentre nella regione dell'Ile de France, dove Ciments Calcia ha una significativa presenza, i livelli di attività si sono stabilizzati, dopo due anni di forte contrazione, grazie alla ripresa di alcuni importanti cantieri.

Sono proseguite nel corso dell'esercizio le azioni finalizzate alla riduzione dei costi e all'incremento di produttività.

Significative economie sono state in particolare conseguite nei costi energetici, per effetto della riduzione dei prezzi di acquisto dei combustibili ed anche grazie al maggior utilizzo di combustibili alternativi.

Nel complesso, il positivo andamento delle vendite (in termini sia di volumi che di prezzi) e l'efficace contenimento dei costi hanno consentito di migliorare sensibilmente i risultati gestionali.

Calcestruzzo e inerti

(miliardi di lire*)

	1998	1997	1996
Ricavi	747	717	744
Margine operativo lordo	56	31	24
Investimenti tecnici	37	32	31
Personale (unità)	1.371	1.449	1.486

* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

Il mercato degli inerti ha registrato una crescita del 2% rispetto al 1997, mentre quello del calcestruzzo è rimasto stabile attorno a 30 milioni di metri cubi.

Le vendite di GSM, pari a 22 milioni di tonnellate, sono rimaste ai livelli del 1997, nonostante la cessione di cave nel corso dell'esercizio.

A parità di struttura le vendite sono aumentate del 4% grazie a livelli di attività particolarmente sostenuti nell'area Ovest e in Lorena.

Le vendite di calcestruzzo di Unibéton si sono stabilizzate a 3,5 milioni di metri cubi. Essa ha inoltre ottenuto, nel 1998, autorizzazioni per lo sfruttamento di riserve per ulteriori 30 milioni di tonnellate.

Nell'insieme le società operanti negli inerti e nel calcestruzzo hanno conseguito nel 1998 un significativo incremento della redditività operativa; il rapporto tra margine operativo lordo e ricavi è infatti salito al 7,4% dal 4,3% del 1997.

Belgio

	1998	1997	1996
Ricavi	331	338	355
Margine operativo lordo	92	100	110
Investimenti tecnici	24	24	42
Personale (unità)	665	668	686

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo



Le vendite di CCB sono rimaste stabili a 2,1 milioni di tonnellate di cemento e clinker grazie alle esportazioni di cemento verso l'Olanda e di clinker oltre oceano che hanno compensato la contrazione del mercato interno (il consumo di cemento è infatti risultato in calo del 3%).

Le azioni volte alla riduzione dei costi sono proseguite con un crescente ricorso ai combustibili alternativi e l'applicazione di nuove tecniche di rimozione del materiale sterile di cava.

Nel settore degli inerti, CCB ha conseguito un aumento delle vendite in Belgio in linea con l'andamento dei consumi (+ 5%), beneficiando dell'attività di alcuni grandi cantieri. Le vendite totali di inerti (in Belgio e Francia) sono progredite di circa il 3%.

Le vendite di calcestruzzo sono invece risultate in netta flessione a seguito della pressione della concorrenza e delle cattive condizioni climatiche nei mesi tradizionalmente caratterizzati da un elevato livello di attività.

La sfavorevole congiuntura dei mercati del cemento e del calcestruzzo si è riflessa inevitabilmente in una flessione del margine operativo lordo di gestione.

Spagna

(miliardi di lire*)

	1998	1997	1996
Ricavi	361	312	292
Margine operativo lordo	102	82	74
Investimenti tecnici	25	23	22
Personale (unità)	767	748	762

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

I consumi di cemento sul mercato interno, in presenza della forte crescita degli investimenti sia privati che pubblici, hanno raggiunto il livello record di 31 milioni di tonnellate, con un incremento del 15% rispetto al 1997.

Le vendite di cemento e clinker di Financiera y Minera (FyM) hanno raggiunto 1,9 milioni di tonnellate e sono cresciute sul mercato nazionale di circa il 17% specialmente per effetto di grandi lavori in Andalusia.

Le vendite di inerti, pari a 7,7 milioni di tonnellate, sono cresciute del 21% sempre grazie ai grandi lavori.

Le vendite di calcestruzzo, pari a 1,7 milioni di metri cubi, sono aumentate del 15%.

Complessivamente il fatturato consolidato di FyM è aumentato del 15% e il Mol del 26%.



Grecia

	(miliardi di lire*)		
	1998	1997	1996
Ricavi	112	111	95
Margine operativo lordo	25	21	11
Investimenti tecnici	8	5	10
Personale (unità)	355	372	393

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

I consumi nazionali di cemento, favoriti da una politica di grandi lavori (infrastrutture stradali, aeroporto) hanno raggiunto 8,2 milioni di tonnellate, con un aumento di circa il 5% rispetto al 1997.

Halyps ha privilegiato le vendite, più remunerative, nel mercato nazionale, salvaguardando la propria quota di mercato, a scapito delle esportazioni.

La società ha peraltro sviluppato il proprio apparato logistico per l'esportazione partecipando alla costruzione di un terminale di cemento in Albania e migliorando il proprio terminale per il trasporto via mare di cemento e clinker.

I prezzi medi di vendita del cemento si sono stabilizzati e i termini di pagamento della clientela sono stati ridotti.

L'elevato utilizzo di coke di petrolio ha permesso di ridurre i costi di produzione mentre il miglioramento dell'attività manutentiva ha garantito livelli di produzione soddisfacenti, in linea con quelli del 1997.

Le vendite di inerti e calcestruzzo hanno conseguito incrementi rispettivamente del 10% e del 12%, includendo anche i valori venduti da Domiki Beton.

Le azioni realizzate a favore della qualità nelle attività inerti e calcestruzzo hanno favorito l'accesso a nuovi mercati, nell'ambito dei lavori di riassetto delle infrastrutture stradali.

Le grandi opere per la preparazione dei Giochi olimpici del 2004 dovrebbero concorrere al mantenimento dei risultati commerciali e finanziari raggiunti dal gruppo in Grecia.

Nord America

	1998	1997	1996
Ricavi	971	884	740
Margine operativo lordo	308	257	190
Investimenti tecnici	107	66	39
Personale (unità)	1.544	1.576	1.652

* dati consolidati dell'area geografica prima delle elisioni infragruppo

Nel 1998 l'economia nord americana, sostenuta da un elevato livello di consumi, ha registrato un aumento del 3,6%, superiore alle attese.

L'economia canadese ha proseguito la sua crescita (+ 2,8%), in particolare in Ontario.



Per effetto degli elevati livelli di attività dei settori lavori pubblici ed edilizia residenziale, il consumo di cemento portland negli USA è stato pari a 94,7 milioni di tonnellate (+ 2,2%). Il rafforzamento della quota del settore pubblico, grazie al grandioso programma varato dal governo federale per il periodo 1998-2003, ha inoltre reso i consumi di cemento meno soggetti al più aleatorio andamento del settore residenziale.

In Canada i consumi di cemento, pari a 7,8 milioni di tonnellate, sono aumentati del 2,9%. In questa favorevole congiuntura le vendite di Essroc sono cresciute del 6,1% passando da 6,4 milioni di tonnellate nel 1997 a 6,8 milioni di tonnellate nel 1998. L'incremento, superiore a quello del mercato, è stato raggiunto nonostante gli effetti dell'uragano Georges che ha costretto alla fermata lo stabilimento di San Juan a Portorico.

Essroc ha proseguito il programma di investimento e ammodernamento della sua struttura industriale che può attualmente operare con il pieno sfruttamento della capacità produttiva.

Nel 1998 è stata ultimata la costruzione del terminale nel porto di Cleveland, che completa l'apparato logistico di Essroc, aumentandone la flessibilità.

In un contesto di norme e vincoli in materia ambientale sempre più restrittivi, sono stati anche realizzati investimenti diretti alla tutela dell'ambiente.

Turchia

(miliardi di lire*)

	1998	1997	1996
Ricavi	373	351	296
Margine operativo lordo	78	81	62
Investimenti tecnici	18	44	19
Personale (unità)	1.257	1.299	1.328

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel primo semestre dell'esercizio, in un contesto politico ed economico stabile, il mercato del cemento è cresciuto del 6%, mentre nel secondo semestre la congiuntura ha risentito degli effetti della crisi russa e dei cambiamenti di Governo.

Su base annua, i consumi nazionali di cemento hanno così registrato una crescita limitata al 3%.

Le vendite di Set Cimento sono aumentate più del mercato, nonostante nel mese di febbraio la società sia stata costretta a fermare lo stabilimento di Kartal. La capacità produttiva degli stabilimenti, compreso il nuovo centro di macinazione di Ambarli, è stata pienamente utilizzata.

I prezzi di vendita del calcestruzzo hanno subito una forte contrazione a seguito delle azioni aggressive della concorrenza in alcune regioni.

I costi di produzione sono stati ridotti in misura significativa grazie al maggior utilizzo di coke di petrolio e alla diminuzione del prezzo dei combustibili.

La modesta flessione dei risultati gestionali è principalmente legata alla fermata di Kartal, alla necessità di approvvigionarsi di clinker da terzi e al calo dei prezzi del calcestruzzo.



Marocco

	(miliardi di lire*)		
	1998	1997	1996
Ricavi	188	181	162
Margine operativo lordo	73	68	59
Investimenti tecnici	10	5	10
Personale (unità)	769	783	806

* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

I consumi di cemento, condizionati dal rallentamento dei programmi sociali e in attesa dell'attuazione delle misure annunciate dal nuovo Governo, hanno subito una leggera flessione, attestandosi a 7,1 milioni di tonnellate.

Ciments du Maroc ha venduto 1,2 milioni di tonnellate di cemento sul mercato interno, registrando una modesta flessione rispetto al 1997.

Nel 1998 la cementeria di Safi è stata la prima del paese ad ottenere la certificazione Iso 9002; la cementeria di Agadir è impegnata in un programma per la qualità al fine di ottenere la stessa certificazione.

Sostanziali risparmi nei costi di produzione sono stati ottenuti grazie a modifiche negli impianti (raffreddatore ad Agadir), alla riduzione del costo dei combustibili e alla revisione delle tariffe per l'energia elettrica.

Asmar e Asment de Temara, società nelle quali il gruppo detiene partecipazioni di minoranza pari rispettivamente al 22% e al 37%, hanno venduto 1,4 milioni di tonnellate di cemento pari a circa il 20% dei consumi nazionali.

Nel settore dei materiali da costruzione è stata positiva l'evoluzione dell'attività nel calcestruzzo: Betomar ha aumentato i ricavi del 17% in un mercato, peraltro, sempre più concorrenziale, con tensioni sui prezzi di vendita; ciò non ha impedito a Betomar di rimanere leader nella regione centrale del paese con circa il 44% di quota di mercato.

Nel settore degli inerti, invece, le vendite di Sagram sono diminuite a seguito dell'apertura di nuove cave concorrenti.

Ecologia e ambiente

Nel 1998 è proseguita l'azione del gruppo intesa a armonizzare le attività produttive con le sempre crescenti esigenze in campo ecologico e ambientale.

A tal fine una quota importante degli investimenti industriali, pari a circa il 19% del totale, è stata utilizzata per interventi mirati a limitare le emissioni di polveri e di ossidi di azoto, per le prime potenziando ed ammodernando gli impianti di abbattimento e per i secondi adottando nuovi apparati di combustione, con positivi effetti anche sulla produttività e sui consumi energetici degli impianti interessati.

L'utilizzazione di combustibili non convenzionali derivati da rifiuti è proseguita, giungendo a coprire un'aliquota del fabbisogno di energia primaria pari al 20% in Francia ed al 9% negli Stati Uniti.



In Belgio l'utilizzo di pneumatici quali combustibile alternativo ha rappresentato il 7% del fabbisogno energetico, mentre in Italia, a causa dell'entrata in vigore di normative assai sfavorevoli all'attività di recupero, è stato interrotto l'utilizzo di pneumatici e di gomma sintetica in tre unità produttive dove tale attività, iniziata nel 1997, era proseguita fino al luglio 1998 con ottimi risultati sia in termini energetici sia ecologici.

Nell'ambito dei programmi di incremento del recupero dei residui a contenuto energetico, in Francia sono stati sviluppati progetti di miglioramento degli impianti di abbattimento delle emissioni di alcune unità produttive: la loro realizzazione permetterà di soddisfare anche le norme risultanti dall'applicazione di Direttive della Ue, oggi in itinere, particolarmente severe e restrittive per quanto riguarda il coincenerimento nei forni da cemento.

Progettazione, assistenza tecnica, ricerca e sviluppo (CTG S.p.A. - Centro tecnico di gruppo)

Coerentemente alla sua missione, CTG S.p.A. ha concentrato la propria attività nei campi della ricerca e dell'innovazione, della tecnologia e dell'ingegneria, sviluppando le sinergie esistenti all'interno del gruppo.

Come in passato la società ha operato quasi esclusivamente per le società del gruppo nelle attività di studi, progettazione, assistenza alla realizzazione di nuovi impianti e ammodernamento degli esistenti, assistenza all'esercizio e manutenzione degli impianti produttivi, progetti di ricerca e sviluppo.

Particolare attenzione è stata dedicata al trasferimento tecnologico del know-how acquisito all'interno del gruppo.

CTG S.p.A. ha fornito prestazioni nel corso del 1998 per un ammontare di circa Lire 58 miliardi.

Al 31 dicembre 1998 erano in forza alla società n. 393 dipendenti (n. 400 al 31 dicembre 1997), di cui n. 270 in carico presso la sede di Bergamo e n. 123 presso la sede secondaria di Guerville.

L'attività di ricerca nel 1998 ha riguardato materiali e processi non solo per il settore delle nuove costruzioni, ma anche per quello della manutenzione e ripristino delle strutture degradate e per l'ambiente.



Risultati della Capogruppo

Sintesi bilancio di Italcementi S.p.A.

	(miliardi di lire)	
	1998	1997
Ricavi	1.110,5	1.167,5
Valore aggiunto	477,5	529,8
Margine operativo lordo	230,1	275,3
<i>% su ricavi</i>	<i>20,7</i>	<i>23,6</i>
Ammortamenti	(126,7)	120,8
Risultato operativo	103,5	154,5
<small>(Differenza valore/costi della produzione)</small>		
<i>% su ricavi</i>	<i>9,3</i>	<i>13,2</i>
Proventi finanziari	46,8	31,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(63,1)	(63,3)
Proventi straordinari	21,3	-
Risultato ante imposte	108,5	123,1
Utile dell'esercizio	63,6	59,7
Patrimonio netto	3.045,7	3.018,4
Posizione finanziaria netta	(458,7)	(242,2)
Investimenti	894,6	401,5
Cash-flow (utile + ammortamenti)	190,3	180,5

All'Assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Lire 160 alle azioni ordinarie (Lire 140 lorde nel 1998) e di Lire 220 alle azioni di risparmio (Lire 200 lorde nel 1998).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di febbraio, Ciments Français S.A., che opera come sub-holding per le attività internazionali di Italcementi Group, dopo il benestare del Consiglio di sorveglianza alle privatizzazioni, ha firmato con il Ministero dello sviluppo regionale e dei lavori pubblici bulgaro il contratto d'acquisto del 70% del capitale azionario della cementeria di Vulkan, situata a Dimitrovgrad con una capacità produttiva annua di 750.000 tonnellate di cemento: con tale acquisizione il gruppo deterrà il 40% circa del mercato bulgaro.



Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio in corso ha preso avvio sotto il segno di un accentuarsi dei fattori di rischio che dalle dinamiche di carattere internazionale si riverberano sulle singole economie.

Per quanto riguarda le prospettive settoriali prevalgono tuttavia gli elementi che fanno propendere verso un moderato ottimismo.

Sembra probabile l'ipotesi della prosecuzione del ciclo espansivo settoriale, anche se a ritmi relativamente contenuti.

Per l'Italia in particolare esiste un notevole consenso dei principali centri di analisi e previsione su una ripresa a tassi apprezzabili degli investimenti in costruzioni.

Infatti, la ormai nota carenza di infrastrutture importanti (porti, autostrade, ferrovie, metropolitane, ecc.) ha creato un forte divario rispetto ai nostri partner dell'Unione europea, che dovrà essere colmato, per non penalizzare tutto il sistema paese.

Di questo sembra essere ben conscio il Governo; se il rallentamento previsto dell'economia italiana non influirà negativamente sul finanziamento delle opere pubbliche, queste avranno una notevole funzione trainante sul mercato.

In Francia la ripresa nel settore delle costruzioni dovrebbe proseguire anche nel 1999, mentre in Belgio il mercato dovrebbe presentarsi ancora debole.

In Spagna e Grecia, si prevede che continui il ciclo favorevole.

Nel Nord America dovrebbe continuare l'andamento favorevole del mercato, sostenuto dall'imponente programma del Governo Federale di investimenti nel settore stradale pubblico.

In Turchia, invece, le prospettive sono incerte, legate alla crisi finanziaria russa e ai risultati delle elezioni politiche, mentre in Marocco dovrebbe verificarsi una ripresa legata principalmente al programma governativo nel settore edilizio.

Nei paesi nei quali sono state effettuate acquisizioni negli ultimi mesi dell'anno, si ritiene che per la Bulgaria vi sarà un aumento della produzione e delle esportazioni, mentre in Thailandia si dovranno completare le ristrutturazioni degli impianti attualmente in corso, in un mercato ancora debole, ma con prezzi di vendita aumentati alla fine del '98.

L'andamento delle vendite nel primo trimestre 1999, benché non sia un indicatore significativo sull'andamento dell'intero anno, conferma la buona intonazione di molti mercati, con volumi di vendita migliori dello scorso esercizio.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il settore è presieduto per quanto riguarda l'imballaggio alimentare da Sirap Gema S.p.A. e dalla sua controllata Sirap Gema France S.A. e per quanto riguarda l'isolamento termico da Sirap Gema International S.A. articolata nelle due unità produttive di Manage (Belgio) e Verolanuova (Italia).

Sintesi del bilancio consolidato

	(miliardi di lire)	
	1998	1997 (*)
Ricavi	190,0	191,2
Valore aggiunto	74,2	75,7
Margine operativo lordo	29,0	31,0
Ammortamenti	(12,3)	(12,6)
Risultato operativo	16,7	18,4
(Oneri) finanziari	(3,8)	(4,4)
Proventi (Oneri) straordinari	0,3	(0,2)
Imposte sul reddito d'esercizio	(6,3)	(8,3)
Utile di gruppo	6,9	5,5
Cash-flow netto	19,2	18,1
Investimenti tecnici	13,1	7,9
Personale (unità)	611	611
	31.12.1998	31.12.1997
Patrimonio netto di gruppo	40,0	56,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(42,7)	(62,7)

* adattato

Nel corso dell'esercizio e nell'ambito del progetto di ristrutturazione della Franco Tosi Finance S.A., di cui Sirap Gema S.p.A. era azionista unitamente ad Italmobiliare, è avvenuta una scissione con contestuale costituzione di due società lussemburghesi denominate Sirap Gema Finance S.A. e Franco Tosi Finance S.A. cui sono state rispettivamente conferite le attività industriali e le attività finanziarie. Tale operazione ha comportato un riassetamento della posizione finanziaria e del patrimonio netto di gruppo.



Imballaggio alimentare

Italia

(miliardi di lire)

	1998	1997
Ricavi	68,5	67,0
Margine operativo lordo	15,9	15,6
Investimenti tecnici	6,3	3,0
Personale (unità)	248	243

L'esercizio 1998 è stato caratterizzato da un progresso dell'indice di propensione al consumo (parametro fondamentale a cui rapportare l'andamento del mercato degli imballi per alimenti) sostanzialmente contenuto rispetto al 1997. Il livello di crescita si è mantenuto infatti mediamente intorno al 2%, anche se a fine anno si sono manifestati timidi segnali di ripresa.

Il settore della Grande Distribuzione Organizzata ha continuato la propria espansione a scapito dei piccoli esercizi commerciali ed è stato interessato da ingressi di gruppi esteri, prevalentemente francesi.

La sostanziale stabilità del mercato si è riflessa sui principali indicatori economici dell'esercizio. Ricavi e margine operativo lordo evidenziano infatti un leggero incremento pari a circa il 2%.

Gli investimenti sono stati indirizzati all'acquisizione di una linea per la produzione del nuovo vassoio assorbente Activopack.

Francia

	1998	1997
Ricavi	29,1	26,2
Margine operativo lordo	3,1	1,8
Investimenti tecnici	2,2	1,6
Personale (unità)	83	85

Il mercato è rimasto complessivamente stabile, ma è stato realizzato un buon miglioramento dei ricavi ed in particolar modo dei margini grazie al successo incontrato da Activopack, destinato al confezionamento delle carni sierose, ed agli effetti dei miglioramenti di efficienza produttiva introdotti nel precedente esercizio.

Gli investimenti tecnici sono consistiti in prevalenza in sostituzioni con l'introduzione di macchine più efficienti.



Isolamento termico

Il 1998 è stato caratterizzato per il settore dell'isolamento termico dall'eccesso di offerta, più consistente sui mercati del nord Europa, già manifestatosi nel secondo semestre del 1997. Di seguito esponiamo i dati relativi alle due principali aree geografiche.

Italia

	(miliardi di lire)	
	1998	1997
Ricavi	32,2	31,7
Margine operativo lordo	5,9	6,6
Investimenti tecnici	2,1	0,9
Personale (unità)	112	110

Il mercato italiano è stato penalizzato dalla crisi del comparto, anche se con incidenza minore rispetto ad altri paesi europei.

Nel secondo semestre è stata registrata infatti una ripresa dei volumi che ha consentito di mantenere i ricavi ai livelli del 1997, ma che non è stata sufficiente a compensare la riduzione dei prezzi, causa principale della flessione della redditività.

Belgio

	1998	1997
Ricavi	50,4	56,5
Margine operativo lordo	1,4	4,2
Investimenti tecnici	1,8	1,8
Personale (unità)	95	98

I risultati dell'unità sono stati fortemente condizionati dall'andamento negativo del mercato tedesco, principale area di sbocco dei prodotti dello stabilimento belga: le tensioni innescate dalla concorrenza si sono riflesse su prezzi e volumi determinando la contrazione dei ricavi ed in particolar modo dei margini.

Per fronteggiare tale situazione sono state avviate azioni volte tra l'altro alla riduzione dei costi di struttura ed al miglioramento dell'efficienza produttiva, i cui effetti positivi si manifesteranno nel corso del 1999.

L'attività di investimento si è concentrata su migliorie agli impianti esistenti.



Ricerca e sviluppo

L'area Ricerca & Sviluppo si è concentrata, per quanto riguarda il packaging, sul perfezionamento dei nuovi prodotti e sulle tecnologie di laminazione delle foglie espanse; per quanto riguarda l'isolamento termico sull'utilizzo di gas espandenti della nuova generazione caratterizzati da una più marcata compatibilità ecologica.

Risultati della Capogruppo

(miliardi di lire)

	1998	1997
Ricavi	86,0	83,1
Valore aggiunto	39,5	38,2
Margine operativo lordo	18,7	18,0
Ammortamenti	(4,5)	(4,5)
Risultato operativo	14,2	13,5
(Oneri) finanziari	(2,3)	(3,0)
Rettifiche di valore attività fin.e componenti straor.	-	(0,9)
Risultato ante imposte	12,1	9,6
Utile dell'esercizio	6,0	4,1
Cash-flow netto	10,5	8,6
Investimenti tecnici	8,0	3,5

	31.12.1998	31.12.1997
Patrimonio netto	47,0	44,7
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(25,1)	(44,0)

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a complessive Lire 4.193 milioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono da segnalare eventi significativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto attiene il settore imballaggio alimentare, la crescita della propensione al consumo delle famiglie sta delineando un quadro positivo per i prodotti preconfezionati e quindi è ipotizzabile una evoluzione in miglioramento del mercato.

Il settore dell'isolamento appare ancora condizionato da difficoltà di mercato, anche se i timidi segni di ripresa manifestatisi nel secondo semestre del 1998 lasciano moderatamente sperare per il prossimo futuro.

Se tali indicazioni saranno confermate nel corso dell'esercizio, ed a meno di fatti attualmente non prevedibili, il gruppo dovrebbe far registrare un'evoluzione positiva della redditività.



Settore servizi

Distribuzione acqua e gas

In questo settore è presente il gruppo Crea che opera in molte regioni del territorio nazionale nella gestione del ciclo integrale dell'acqua e della distribuzione del gas.

Sintesi del bilancio consolidato

	(miliardi di lire)	
	1998	1997
Ricavi	107,8	93,8
Valore aggiunto	52,6	50,0
Margine operativo lordo	14,1	11,1
Ammortamenti	(7,0)	(5,7)
Risultato operativo	7,1	5,4
Proventi (Oneri) finanziari	(0,8)	0,9
Proventi (Oneri) straordinari	0,7	(0,3)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2,8)	(1,1)
Utile di gruppo	2,2	3,3
Cash-flow netto (*)	2,8	5,3
Investimenti tecnici	5,1	7,1
Personale (unità)	569	502

(*) Comprende i contributi incassati ed accantonati, dedotti gli utilizzi degli accantonamenti del periodo

	31.12.1998	31.12.1997
Patrimonio netto di gruppo	41,7	39,5
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(16,6)	(5,7)

Nell'esercizio l'attività del settore è stata ancora condizionata da carenze di chiarezza legislativa.

La legge 36/94 (legge Galli) è ancora priva di importanti regolamenti d'attuazione ed a livello regionale, anche laddove si sia dato seguito normativo alle disposizioni nazionali, le difficoltà di varare concrete iniziative restano considerevoli.

Anche sul fronte della modalità della definizione delle tariffe non si registrano variazioni: continua il loro adeguamento annuale in base a principi generali non calibrati in funzione delle molteplici e differenziate fattispecie.

In questo contesto è stata perseguita, come già nel precedente esercizio, la ricerca di ogni spazio operativo nelle aree di competenza partecipando a numerose gare anche per la ricerca di partner in società miste: in quest'ultima formula collaborativa con le parti pubbliche nel settore, il gruppo vanta infatti una lunga e faticosa esperienza.



Tra le iniziative che sono state concretizzate nel 1998 segnaliamo:

- nel corso del primo semestre è stato sottoscritto l'acquisto dal comune di Lucca del 48% della società Geal S.p.A. gestore del ciclo integrato dell'acqua della città di Lucca. Contestualmente Crea ha ceduto il 19,2% della stessa società alla Compagnie Générale des Eaux (gruppo Vivendi). L'operazione ha comportato un esborso pari a Lire 4,3 miliardi. In base agli accordi tra i soci Crea, società del gruppo che opera nel settore, ha assunto la direzione operativa;
- nel mese di luglio è stata ottenuta l'aggiudicazione della gestione della depurazione delle acque del bacino centrale del Trentino. L'affidamento, della durata di 21 mesi dall'inizio di ottobre, comporterà un fatturato complessivo di circa Lire 8 miliardi;
- nel mese di settembre è stata vinta la gara indetta dalla Provincia di Bergamo per la costituzione di una società mista (55% Provincia di Bergamo) avente come oggetto sociale la gestione delle reti idriche per la distribuzione dell'acqua all'ingrosso, tramite l'Acquedotto Pianura Bergamasca, ad un comprensorio di 38 Comuni per circa complessivi 230.000 abitanti.

L'operazione comporta investimenti tecnici per Lire 3,5 miliardi e pone il gruppo tra i candidati alla futura gestione dell'Ambito Territoriale Ottimale coincidente con la provincia di Bergamo.

I ricavi complessivi sono così suddivisibili:

	(miliardi di lire)			
	1998	%	1997	%
Distribuzione e trattamento acqua	72,8	67,5	68,1	72,6
Distribuzione gas	31,9	29,6	22,1	23,6
Altre	3,1	2,9	3,6	3,8
Totale	107,8	100,0	93,8	100,0

Il miglioramento dei ricavi rispetto all'esercizio precedente è stato ottenuto grazie alla progressiva entrata in funzione delle reti di distribuzione del gas in Sicilia, al pieno apporto delle nuove gestioni nel comparto depurazione ed ai nuovi accordi con il comune di Bastia Umbra, che hanno trasformato il precedente rapporto contrattuale in gestione diretta della distribuzione dell'acqua e del gas.

Gli investimenti tecnici sono stati effettuati, oltre che per i tradizionali rinnovi di attrezzatura, per completare le reti di distribuzione in Sicilia nel comparto gas, e per miglioramenti di efficienza nel comparto del ciclo integrato dell'acqua.

La crescita di organico è collegata all'acquisizione della gestione della depurazione delle acque del bacino centrale del Trentino, divenuta operativa nel mese di ottobre.

Altre informazioni

Il procedimento giudiziario relativo alla realizzazione del bacino gas in provincia di Siracusa è ancora in corso. Come puntualmente riferito nella relazione al precedente esercizio e, a suo tempo, dall'allora controllante di Crea, Franco Tosi, il procedimento riguarda esponenti della stessa Crea S.p.A., di Slim Sicilia S.p.A., di Energia Sicilia S.r.l. e di Scimer s.c.r.l., in liquidazione. Sul piano amministrativo è tuttora perdurante la sospensione dell'erogazione del saldo dei contributi per la realizzazione dello stesso bacino gas 29, in provincia di Siracusa.



Per quanto riguarda gli accertamenti in materia fiscale, sia quelli derivanti dalle indagini, sia alcuni che riguardano altre società del gruppo Crea, quali la stessa Crea S.p.A. e la Sogear S.p.A., sono stati presentati tempestivi ricorsi. In primo grado sono stati accolti (sulla base di eccezioni pregiudiziali) i ricorsi presentati, contro avvisi di rettifica Iva, da parte di Slim Sicilia S.p.A., Energia Sicilia S.r.l. e Scimer s.c.r.l., in liquidazione.

Le società interessate, che già avevano autonomamente provveduto a suo tempo ad apprezzare le rischiosità di cui trattasi, appostando nei propri bilanci fondi a copertura di tali rischi, hanno ritenuto di non modificare il loro operato ritenendo adeguati i fondi già esistenti.

Non si sono avute notizie di alcun seguito alle acquisizioni di documenti disposte dalla Procura della Repubblica di Siracusa presso Sogear S.p.A., Energia Sicilia S.r.l. e la stessa Crea S.p.A. nel corso del 1997 e nei primi mesi del 1998.

Crea S.p.A. ha autonomamente provveduto alla redazione e al deposito di un bilancio consolidato del gruppo che alla stessa società fa capo.

Risultati della Capogruppo

	(miliardi di lire)	
	1998	1997
Ricavi	27,4	24,1
Valore aggiunto	14,3	13,5
Margine operativo lordo	(0,2)	(0,2)
Ammortamenti	(1,1)	(0,8)
Risultato operativo	(1,3)	(1,0)
Proventi finanziari	2,8	5,1
Rettifiche di valore attività fin.e componenti straor.	-	(0,2)
Risultato ante imposte	1,9	3,9
Utile dell'esercizio	1,3	3,5
Cash-flow netto	2,4	4,3
Investimenti tecnici	1,4	1,0

	31.12.1998	31.12.1997
Patrimonio netto	43,5	42,2
Posizione finanziaria netta - credito (debito)	(12,3)	1,8

La capogruppo Crea S.p.A. ha conseguito nell'esercizio un utile pari a Lire 1.300 milioni rispetto a quello di Lire 3.535 milioni del 1997. La flessione è principalmente generata da minori proventi finanziari netti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono da segnalare eventi significativi.



Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività del gruppo nei settori tradizionali è caratterizzata da una puntuale e determinata presenza volta a cogliere opportunità di sviluppo attentamente selezionate in base alla potenziale redditività, all'impegno finanziario ed imprenditoriale richiesto.

Al fine di aumentare ed integrare la gamma dei servizi offerti, saranno inoltre sviluppate iniziative affini a quelle attualmente svolte, localizzandole in un primo tempo in zone in cui esiste già una presenza consolidata del gruppo e successivamente anche altrove.

Tali iniziative contribuiranno a formare una solida base per conseguire negli esercizi successivi un recupero reddituale, mentre il risultato 1999 sarà condizionato da una più elevata incidenza fiscale.

Trasporti pubblici

Il gruppo è attivo nel trasporto pubblico di persone ed opera con proprie aziende sotto il controllo di SAB Autoservizi nell'Italia settentrionale.

Sintesi del bilancio consolidato

(miliardi di lire)

	1998	1997
Ricavi e contributi in conto esercizio	151,5	149,6
Margine operativo lordo	22,9	14,5
Ammortamenti	(20,1)	(14,6)
Risultato operativo	14,2	13,5
Proventi (Oneri) finanziari	0,3	(0,1)
Proventi straordinari	3,5	2,5
Utile di Gruppo	6,6	2,4
Cash-flow netto	26,7	16,9
Investimenti tecnici	30,4	26,8
Personale	1.144	1.148
	31.12.1998	31.12.1997
Patrimonio netto di Gruppo	49,0	42,5
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	12,6	3,5

Nel corso del 1998 il quadro normativo di riferimento del settore in cui il gruppo opera è stato interessato da ulteriori evoluzioni. Dopo il conferimento alle Regioni ed agli Enti locali di funzioni e compiti in materia di trasporto locale (D. Lgs. 422/1997) avvenuto nel precedente esercizio, la Regione Lombardia ha emanato una propria legge (n. 22 - 29/10/98) che disciplina principalmente la ripartizione delle funzioni tra le istituzioni locali e la programmazione dei servizi del trasporto pubblico locale.

Quest'ultimo capitolo, particolarmente innovativo, definisce i servizi minimi oggetto di contribuzione nonché le linee guida del contratto di servizio (durata da 6 a 9 anni per il trasporto su gomma) e le modalità di affidamento del servizio stesso che, in generale, dovrà avvenire mediante gara in conformità alla normativa europea.



A causa dei numerosi e complessi adempimenti richiesti dalla nuova legge, si può ritenere che tutto il 1999 sarà disciplinato dalle "vecchie regole" e che anche l'anno 2000 costituirà, molto probabilmente, un periodo di transizione.

Nel corso del 1998, alla luce delle attese evoluzioni del quadro normativo, è stato avviato un importante progetto di riorganizzazione che, anche attraverso la valorizzazione delle aree di eccellenza delle singole realtà aziendali, consentirà di migliorare l'efficienza ed efficacia dell'operatività del gruppo. Ciò anche al fine di favorire il raggiungimento degli obiettivi di difesa delle aree di presenza attuale, di sviluppo anche esterno alla Regione Lombardia e di avvio della penetrazione nelle aree urbane.

Le azioni di sviluppo intraprese hanno portato all'acquisizione di nuove tratte urbane gestite in concessione a Modena per una durata di 3 anni ed un valore complessivo di oltre 10 miliardi di lire.

Altre iniziative volte alla costituzione di società operative con privati ed aziende pubbliche sono in corso nelle regioni Lombardia, Veneto e Friuli Venezia Giulia: in quest'ambito è stata costituita a San Donà del Piave la società FAP Autoservizi S.p.A. in cui è stata acquisita una partecipazione del 20%.

Il consistente miglioramento del margine operativo lordo trova ragione nei risultati derivanti dalle nuove concessioni, nelle variazioni intervenute nella normativa fiscale e contributiva nonché nella maggiore efficienza.

È proseguito il programma di investimenti finalizzato al rinnovo del parco rotabile. Sono stati acquisiti 73 autobus attraverso autofinanziamento per la prevalente parte non assistita da contributi regionali a fondo perduto.

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

	1998	1997
Numero autobus	934	901
(di cui in leasing)	32	33
Percorrenza annua in Km	35.275.079	34.088.206
Viaggiatori trasportati (numero)	34.992.000	36.073.942
Percorrenza viaggiatori (passeggeri Km)	724.687.963	761.469.359

La capogruppo SAB Autoservizi S.r.l. presenta nel 1998 un utile di Lire 3.578 milioni (dopo ammortamenti per Lire 7.439 milioni), rispetto a quello di Lire 1.357 milioni conseguito nell'esercizio precedente (dopo ammortamenti per Lire 6.006 milioni).

Il risultato ha beneficiato di proventi straordinari netti pari a Lire 1.116 milioni (Lire 1.742 milioni nel 1997).

L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a complessive Lire 1.400 milioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono da segnalare eventi significativi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 1999 per le società che operano nel settore del trasporto pubblico si prevede un andamento della gestione in linea con quello dell'esercizio trascorso, fatti salvi accadimenti attualmente non prevedibili.



Settore finanziario

Il Gruppo, in un ottica di diversificazione degli investimenti fuori dal core business orientata alla creazione di valore e al bilanciamento dei rischi complessivi, è presente nel settore bancario-finanziario attraverso partecipazioni di controllo o di minoranza. Detiene inoltre partecipazioni di minoranza qualificata in importanti gruppi industriali italiani.

Al 31 dicembre 1998 i principali investimenti possono essere così riepilogati:

(milioni di lire)

Settore bancario-finanziario	% di possesso di gruppo	Valore di carico
Finter Bank Zürich / Finter Bank France	100,00	137.275
UniCredito Italiano	1,83	190.718
Banca Commerciale Italiana	0,54	98.747
Mediobanca	2,00	123.452
Promotex	12,50	33.380
Fin.Priv.	12,50	17.690
Mittel	12,91	24.304
Totale		625.566

Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali	% di possesso di gruppo	Valore di carico
Hdp	4,51	104.784
Gemina	4,51	12.953
Cartiere Burgo	2,68	22.720
Gim	3,94	13.103
Falck	2,50	9.690
Premafin	0,29	1.835
Poligrafici Editoriale	10,05	18.002
Totale		183.087

Questi impieghi sono per l'83% in società italiane e per il 17% in società estere.

L'ammontare dei dividendi, comprensivo del credito d'imposta, introitati nel corso del 1998 riferito a tali partecipazioni, con esclusione di Banca Commerciale Italiana (acquisita nel secondo semestre 1998) si quantifica in Lire 22.400 milioni. Finter Bank Zürich e Finter Bank France (consolidati con il metodo del patrimonio netto) nell'insieme concorrono positivamente al risultato economico del Gruppo per Lire 17.876 milioni.

Come già riferito la partecipazione UniCredito è stata posta al servizio di due prestiti obbligazionari, convertibili in dette azioni, emesse da Mediobanca International Ltd.. Rispetto all'esercizio precedente vi è da segnalare la cessione della partecipazione in Rolo Banca, mentre è stata acquisita la partecipazione in Banca Commerciale Italiana ed il controllo di Finter Bank Zürich e Finter Bank France.

Infine il Gruppo, al fine di razionalizzare la gestione finanziaria e di tesoreria e di perseguire la migliore allocazione delle risorse indirizzate allo sviluppo internazionale, detiene all'estero e in Italia le seguenti società finanziarie: Italmobiliare International Finance Ltd., Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., Franco Tosi International S.A., Franco



Tosi Finance S.A., Italmobiliare International B.V., Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. e Intermobiliare S.p.A.

Maggiori ed ulteriori informazioni in ordine alla vita di queste partecipazioni sono contenute nella relazione della Capogruppo, nella parte relativa all'andamento delle altre principali società controllate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel marzo scorso è stato acquistato il 3,41% di azioni Compart con un esborso di Lire 150 miliardi circa.

Il 26 aprile prossimo sarà perfezionata la fusione tra Franco Tosi Finance S.A. e Franco Tosi International S.A.; è inoltre previsto un netto ridimensionamento delle attività condotte da Italmobiliare International B.V. che porterà, per la società stessa, ad una contrazione delle risorse disponibili.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le società dedicate alla gestione finanziaria e di tesoreria possedute al 100% manifesteranno risultati largamente dipendenti dalle dinamiche dei tassi di interesse.

Per Finter Bank Zürich ci si attendono risultati economici positivi in linea con il 1998, mentre prosegue l'azione di riposizionamento di business di Finter Bank France in direzione del private banking.

Per quanto attiene le partecipazioni di minoranza di questo settore le informazioni disponibili in ordine agli andamenti gestionali riferiti al 1998 consentono di quantificare un apprezzabile miglioramento complessivo dei dividendi che verranno erogati nel 1999.

Dipendenti - Risorse umane

I dipendenti al 31 dicembre 1998 erano 16.897 rispetto a 17.304 alla fine dell'anno precedente. La riduzione, pari a 407 unità, è analizzata nelle seguenti tabelle:

	(miliardi di lire)			
	1998	%	1997	%
Italia	7.342	43,5	7.523	43,5
Francia	4.086	24,2	4.224	24,4
Belgio	760	4,5	766	4,4
Spagna	767	4,5	748	4,3
Altri paesi	372	2,2	385	2,3
Totale Europa	13.327	78,9	13.646	78,9
Nord America	1.544	9,1	1.576	9,1
Turchia	1.257	7,4	1.299	7,5
Marocco	769	4,6	783	4,5
Totale paesi extra-Europa	3.570	21,1	3.658	21,1
Totale	16.897	100	17.304	100

Il numero dei dipendenti delle società partecipate svolgenti attività dissimile, e consolidate con il metodo del patrimonio netto, era di 196 unità.



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.

Nell'ambito dei settori costruzioni e distribuzione dell'acqua e del gas il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie esistenti nei rispettivi settori 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 finanziario.

Inoltre Italmobiliare svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate.

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

Anno 2000

Le società del Gruppo, in funzione della complessità dei sistemi utilizzati, hanno provveduto con congruo anticipo ad affrontare le problematiche relative all'anno 2000 pianificando tempi, modalità di analisi, interventi e verifiche delle realizzazioni.

In particolare le fasi individuate dai singoli progetti hanno riguardato:

- inventario dei componenti a rischio;
- valutazione della criticità dei sistemi a rischio, interrogazione dei costruttori e dei fornitori, valutazione dell'impegno richiesto, definizione di un piano di adeguamento con riferimento sia all'hardware che al software;
- esecuzione degli interventi di adeguamento;
- effettuazione di test di verifica;
- definizione di piani di emergenza e sicurezza.

In quelle aziende in cui sono in corso di realizzazione progetti relativi ad implementazioni dei sistemi informatici, tutte le attività relative all'anno 2000 sono state comprese in quell'ambito adottando le opportune precauzioni tecniche e contrattuali.

Relativamente alle interazioni con l'esterno, i sistemi aziendali dedicati alle funzionalità interessate sono stati adeguati o sono in corso di aggiornamento in sincronia con le esigenze dei sistemi esterni.

Le azioni intraprese lasciano prevedere che il passaggio all'anno 2000 non comporterà per le società del Gruppo rischi economici ed organizzativi significativi.

Difficoltà potrebbero peraltro manifestarsi in relazione all'incapacità di terzi di affrontare in modo adeguato il problema; le società pertanto, in funzione delle valutazioni dei rischi, predisporranno specifici piani di emergenza.

Al 31 dicembre 1998 i costi sostenuti per le attività sopra descritte non erano di entità rilevante.



I costi complessivi preventivati, in base alle informazioni fino ad ora disponibili, ammontano a circa Lire 6 miliardi per le società operanti in Italia; per le società estere le informazioni sin qui raccolte indicano che l'impegno di spesa non dovrebbe rappresentare un valore significativo a livello di Gruppo.

In relazione ai problemi connessi con l'anno 2000 non si sono rese necessarie svalutazioni di beni iscritti nelle attività né accantonamenti a fondi rischi.

I costi sostenuti e gli investimenti realizzati nell'esercizio di competenza sono contabilizzati conformemente ai principi contabili di Gruppo.

Passaggio all'euro

In tutti i settori di attività è stato valutato, o è in corso di valutazione, l'impatto che l'introduzione dell'euro comporterà sull'organizzazione interna e sui rapporti con il mondo esterno.

In particolare, al fine di gestire in modo ottimale il passaggio alla moneta unica europea, nelle realtà maggiormente articolate e complesse sono stati costituiti, sin dal 1997, gruppi di lavoro internazionali composti dalle principali funzioni interessate, per definire politiche ed azioni in termini di organizzazione, comunicazione e sistemi informativi.

Le società del Gruppo dell'area euro, tenuto conto anche delle caratteristiche dei settori di appartenenza, continueranno nel 1999 a tenere la contabilità in valuta locale.

Poiché in molte società, in particolare quelle di maggiori dimensioni, la problematica è conglobata nei progetti di implementazione di nuove applicazioni, nel 1998 non sono stati sostenuti oneri rilevanti correnti specificatamente alla materia qui trattata.

In ottemperanza alla raccomandazione Consob n. 98083971 del 26 ottobre 1998, al fine di garantire un'efficiente informativa al mercato, i bilanci 1998 d'esercizio e consolidato, sono corredati da schemi contabili in euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il prevedibile andamento gestionale dei settori in cui opera il Gruppo è, come indicato precedentemente, sostanzialmente positivo.

Anche la riduzione dei tassi di interesse avrà influssi positivi sui risultati delle società industriali e di servizi.

Peraltro il risultato consolidato non è previsto possa beneficiare di cospicue plusvalenze, come quelle realizzate nel 1998 dalla Capogruppo.

Milano, 20 aprile 1999

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio consolidato dell'esercizio 1998

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi di impianto e ampliamento	10.622	20.567	30.886	(10.319)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	878	1.701	564	1.137
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	177	342	412	(70)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.326	66.464	62.121	4.343
5) Avviamento	37.219	72.067	41.418	30.649
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	59	114	158	(44)
7) Differenze da consolidamento	1.155.136	2.236.656	2.202.946	33.710
8) Altre	40.517	78.451	40.939	37.512
Totale	1.278.934	2.476.362	2.379.444	96.918
II - Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	947.565	1.834.742	1.905.571	(70.829)
2) Impianti e macchinari	905.276	1.752.858	1.850.523	(97.665)
3) Attrezzature industriali e commerciali	128.054	247.948	212.436	35.512
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	70.094	135.721	138.357	(2.636)
4) Altri beni	93.759	181.542	157.036	24.506
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	179.045	346.679	162.585	184.094
Totale	2.323.793	4.499.490	4.426.508	72.982
III - Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	105.520	204.315	59.124	145.191
b) Imprese collegate	157.978	305.889	396.985	(91.096)
d) Altre imprese	286.564	554.866	568.103	(13.237)
2) Crediti:				
a) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	3.057	(3.057)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.386	2.683	5.016	(2.333)
b) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	642	1.243	1.965	(722)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.262	8.253	9.191	(938)
d) Verso altri:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.506	4.853	1.841	3.012
Esigibili oltre l'esercizio successivo	226.463	438.494	373.931	64.563
3) Altri titoli:	272.565	527.759	66.143	461.616
Totale	1.057.886	2.048.355	1.485.356	562.999
Totale immobilizzazioni (B)	4.660.613	9.024.207	8.291.308	732.899
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze:				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	221.713	429.297	431.897	(2.600)
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	60.449	117.046	111.122	5.924



	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
3) Lavori in corso su ordinazione	602	1.166	944	222
4) Prodotti finiti e merci	82.295	159.346	170.278	(10.932)
5) Acconti	1.420	2.750	2.843	(93)
Totale	366.479	709.605	717.084	(7.479)
II -Crediti:				
1) Verso clienti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	772.903	1.496.549	1.430.817	65.732
Esigibili oltre l'esercizio successivo	472	914	2.880	(1.966)
2) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.192	4.245	4.363	(118)
3) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.351	6.489	4.703	1.786
4 bis) Verso imprese consociate:				
Esigibili entro esercizio successivo	278	539	1.194	(655)
5) Verso altri:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	328.169	635.423	587.160	48.263
Esigibili oltre l'esercizio successivo	6.280	12.159	7.573	4.586
Totale	1.113.645	2.156.318	2.038.690	117.628
III -Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
2) Partecipazioni in collegate	9.297	18.002	1.270	16.732
3 bis) Partecipazioni in consociate	-	-	30	(30)
4) Altre partecipazioni	55.113	106.713	12.752	93.961
6) Altri titoli	384.866	745.204	1.182.811	(437.607)
7) Crediti finanziari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo				
a) verso controllate	10.958	21.217	6.608	14.609
b) verso collegate	727	1.408	10.746	(9.338)
e) verso altre imprese	2.443	4.730	66.513	(61.783)
Totale	463.404	897.274	1.280.730	(383.456)
IV -Disponibilità liquide:				
1) Depositi bancari e postali	412.730	799.156	442.578	356.578
2) Assegni	502	973	3.747	(2.774)
3) Denaro e valori in cassa	1.158	2.243	2.428	(185)
Totale	414.390	802.372	448.753	353.619
Totale attivo circolante (C)	2.357.918	4.565.569	4.485.257	80.312
D) Ratei e risconti				
b) Altri ratei e risconti	71.335	138.123	127.655	10.468
Totale	71.335	138.123	127.655	10.468
Totale attivo	7.089.866	13.727.899	12.904.220	823.679

**PASSIVO**

	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
A) Patrimonio netto:				
I - Capitale	91.292	176.766	164.559	12.207
II - Riserva da soprapprezzo azioni	155.891	301.848	270.109	31.739
III - Riserve di rivalutazione	86.090	166.694	166.694	-
IV - Riserva legale	15.211	29.452	27.063	2.389
VII - Altre riserve	711.859	1.378.351	1.337.473	40.878
VIII - Utili portati a nuovo	24	46	4	42
IX - Utile dell'esercizio	91.312	176.804	69.382	107.422
Totale Patrimonio netto gruppo	1.151.679	2.229.961	2.035.284	194.677
X - Capitale e riserve di terzi	1.751.760	3.391.880	3.933.842	(541.962)
Totale	2.903.439	5.621.841	5.969.126	(347.285)
A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata	324.629	628.570	624.861	3.709
B) Fondi per rischi e oneri:				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	28.458	55.103	37.026	18.077
2) Per imposte	227.513	440.526	375.723	64.803
3) Altri	343.005	664.151	650.476	13.675
Totale	598.976	1.159.780	1.063.225	96.555
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	103.152	199.732	198.044	1.688
D) Debiti:				
1) Obbligazioni:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	11	21	22	(1)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	394.490	763.839	728.383	35.456
3) Debiti verso banche:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	340.292	658.898	996.349	(337.451)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.507.510	2.918.947	1.639.782	1.279.165
4) Debiti verso altri finanziatori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	33.565	64.991	25.548	39.443
Esigibili oltre l'esercizio successivo	44.706	86.563	153.128	(66.565)
5) Acconti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.566	10.777	12.330	(1.553)
6) Debiti verso fornitori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	410.160	794.180	729.342	64.838
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	1.418	(1.418)
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	72.702	140.770	124.486	16.284
Esigibili oltre l'esercizio successivo	46	89	184	(95)
8) Debiti verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	844	1.634	1.966	(332)
9) Debiti verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.354	6.494	3.436	3.058



	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
10bis) Debiti verso consociate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	20	39	104	(65)
11) Debiti tributari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	134.571	260.565	236.890	23.675
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.289	10.240	17.954	(7.714)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
Esigibili entro l'esercizio successivo	35.372	68.490	73.666	(5.176)
Esigibili oltre esercizio successivo	272	527	985	(458)
13) Altri debiti				
Esigibili entro l'esercizio successivo	148.488	287.512	259.419	28.093
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.400	2.710	3.660	(950)
14) Debiti finanziari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo				
a) Verso controllate	3.365	6.515	2.663	3.852
b) Verso collegate	2	5	5.133	(5.128)
Esigibili oltre esercizio successivo				
d) Verso consociate	-	-	5	(5)
Totale	3.142.024	6.083.806	5.016.853	1.066.953
E) Ratei e risconti passivi:				
b) Altri ratei e risconti	17.647	34.170	32.111	2.059
Totale	17.647	34.170	32.111	2.059
Totale passivo	7.089.866	13.727.899	12.904.220	823.679



Conto economico consolidato

	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
A) Valore della produzione:				
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	3.209.410	6.214.285	5.936.163	278.122
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(5.884)	(11.393)	(16.396)	5.003
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	110	213	(410)	623
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.122	19.599	47.193	(27.594)
5) Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi in c/esercizio	45.274	87.663	88.008	(345)
b) Altri ricavi e proventi	40.483	78.386	69.774	8.612
Totale	3.299.515	6.388.753	6.124.332	264.421
B) Costi della produzione:				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	824.197	1.595.868	1.562.245	33.623
7) Per servizi	898.294	1.739.339	1.623.606	115.733
8) Per godimento di beni di terzi	52.200	101.074	96.229	4.845
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	462.519	895.561	864.440	31.121
b) Oneri sociali	176.781	342.295	356.658	(14.363)
c) Trattamento di fine rapporto	20.027	38.777	34.988	3.789
d) Trattamento quiescenza e simili	2.063	3.994	2.682	1.312
e) Altri costi	5.050	9.778	11.569	(1.791)
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	91.794	177.738	173.168	4.570
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	245.457	475.272	463.712	11.560
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	17.458	33.804	42.493	(8.689)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci	4.079	7.899	51.055	(43.156)
12) Accantonamenti per rischi	8.050	15.587	22.602	(7.015)
13) Altri accantonamenti	25	49	56	(7)
14) Oneri diversi di gestione	92.176	178.478	181.843	(3.365)
Totale	2.900.170	5.615.513	5.487.346	128.167
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	399.345	773.240	636.986	136.254
C) Proventi e oneri finanziari:				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) Dividendi da imprese controllate	1.612	3.121	6.243	(3.122)
b) Dividendi da imprese collegate	1.536	2.975	1.370	1.605
b bis) Dividendi da imprese consociate	-	-	1	(1)
c) Dividendi da altri/proventi vari	13.019	25.208	24.858	350
d) Altri proventi da partecipazioni	88.227	170.831	11.980	158.851
16) Altri proventi finanziari:				
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:				
- Imprese controllate	3	5	67	(62)
- Imprese collegate	59	115	6.014	(5.899)
- Altre imprese	114	220	837	(617)
- Altri	347	671	432	239
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	3.118	6.038	22.675	(16.637)



	31.12.1998 (migliaia di euro)	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 (milioni di lire)	Variazione 1998/1997 (milioni di lire)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	25.368	49.119	46.547	2.572
d) Proventi diversi dai precedenti da:				
- Imprese controllate	99	192	280	(88)
- Imprese collegate	112	217	179	38
- Imprese consociate	12	23	-	23
- Altre imprese e proventi vari	76.858	148.818	176.973	(28.155)
16 bis) Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16.495	31.938	3.026	28.912
17) interessi e altri oneri finanziari:				
- Imprese controllate	(31)	(61)	(40)	(21)
- Imprese collegate	(30)	(58)	(135)	77
- Imprese consociate	-	-	(2)	2
- Altre imprese e oneri vari	(226.182)	(437.949)	(453.952)	16.003
17 bis) Oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(4.005)	(7.755)	(2.377)	(5.378)
Totale	(3.269)	(6.332)	(155.024)	148.692
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni di:				
a) Partecipazioni	571	1.106	5.508	(4.402)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	66	127	1.418	(1.291)
c) Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	931	1.803	57	1.746
19) Svalutazioni di:				
a) Partecipazioni	(935)	(1.810)	(4.550)	2.740
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(5.983)	(11.584)	(684)	(10.900)
c) Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.526)	(2.954)	(3.611)	657
Totale	(6.876)	(13.312)	(1.862)	(11.450)
E) Proventi e oneri straordinari:				
20) Proventi:				
a) Plusvalenze da alienazioni	16.142	31.255	103.757	(72.502)
b) Altri proventi	26.844	51.978	66.723	(14.745)
21) Oneri:				
a) Minusvalenze da alienazioni	(7.674)	(14.859)	(45.269)	30.410
b) Imposte relative es. precedenti	(2.492)	(4.825)	(1.220)	(3.605)
c) Altri oneri	(67.425)	(130.554)	(174.817)	44.263
Totale	(34.605)	(67.005)	(50.826)	(16.179)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	354.595	686.591	429.274	257.317
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(157.684)	(305.318)	(177.364)	(127.954)
26) Utile ante interesse di terzi	196.911	381.273	251.910	129.363
Utile di pertinenza di terzi	105.599	204.469	182.528	21.941
26 bis) Utile dell'esercizio di gruppo	91.312	176.804	69.382	107.422



Nota integrativa

1. Oggetto della Società e delle società controllate

Italmobiliare S.p.A., società Capogruppo, svolge attività di holding di partecipazioni. Le società controllate svolgono attività differenziate principalmente nei seguenti settori:

- Industriale
- Immobiliare
- Finanziario
- Servizi

I commenti relativi all'attività svolta dal Gruppo nei vari settori sono evidenziati nella Relazione sulla gestione.

2. Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 1998 recepisce le disposizioni del D. Lgs. n. 127/1991, capo III, di attuazione della VII direttiva Cee.

Il bilancio consolidato è costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa ed è stato integrato, al fine di offrire una migliore informativa, dal rendiconto finanziario, che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico riflettono la struttura dei corrispondenti prospetti della controllante in applicazione della normativa Consob per le holding industriali.

I principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31.12.1998, sono in linea con quelli dell'articolo 2423 - bis del codice civile richiamati dalla Consob e sono dettagliatamente illustrati di seguito.

I valori esposti nel bilancio consolidato, negli allegati e nei prospetti informativi supplementari sono indicati in milioni di Lire italiane; il grado di arrotondamento utilizzato rileva l'unità superiore a partire da Lire 500.000.

Tale metodologia di arrotondamento è applicata in modo costante e garantisce la corretta comparabilità dei valori riportati.

3. Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare comprende i bilanci della Capogruppo Italmobiliare Società per Azioni e quelli delle società italiane ed estere su cui la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto o una parte rilevante di voti sufficiente per esercitare un'influenza dominante nell'Assemblea.

Per tali bilanci si procede ad un consolidamento integrale salvo quanto esposto successivamente. Le società nelle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto sono consolidate proporzionalmente.



Le società collegate (ossia quelle società nelle quali il Gruppo detiene almeno una partecipazione compresa tra il 20 ed il 50 per cento del capitale avente diritto di voto, ridotto al 10 per cento per le società quotate in Borsa sulle cui attività è in grado di esercitare un significativo livello di "influenza") e le società controllate non consolidate integralmente (ossia quelle con attività dissimile) sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le società inattive o in liquidazione e le società i cui bilanci presentino saldi economico-patrimoniali irrilevanti sono escluse dall'area di consolidamento, e valutate al costo.

Nelle tabelle "Allegati A, B, C e D" vengono forniti gli elenchi delle società controllate e collegate, con indicazione della quota di possesso e del metodo di consolidamento adottato.

L'acquisizione e la cessione di alcune società rispetto all'esercizio 1997 ha comportato una variazione significativa nella composizione del complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento. Le variazioni più significative riguardano l'area estero, in particolare l'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria), Jalaprathan Cement Public Co. (Thailandia), Ath Béton (Belgio) nonché l'acquisizione della restante quota del gruppo Fincomind.

Per le società della Bulgaria e Thailandia entrate quest'anno nell'area di consolidamento sono stati consolidati solo i dati dello stato patrimoniale.

4. Criteri di presentazione del bilancio consolidato e principi di consolidamento

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci d'esercizio delle singole società al 31 dicembre 1998 redatti in osservanza della vigente normativa civilistica locale ed approvati dai rispettivi Consigli di amministrazione o qualora disponibili dalle Assemblee delle imprese consolidate.

Le società con data di chiusura del bilancio civilistico diversa da quella della Capogruppo hanno predisposto apposite situazioni patrimoniali ed economiche al 31 dicembre 1998. Per le società del gruppo Calcestruzzi il conto economico è stato consolidato a partire dal secondo semestre 1997.

Tutti i bilanci seguono principi contabili uniformi a quelli adottati dalla Capogruppo Italmobiliare e sono stati, ove necessario, opportunamente rettificati in presenza di appostazioni aventi natura prettamente fiscale, al fine di predisporre una situazione patrimoniale - finanziaria ed economica in linea con i criteri di valutazione recepiti dal D. Lgs. n. 127/1991, con i principi contabili raccomandati dalla Consob e ove mancanti con quelli dell'International Accounting Standard Committee (I.A.S.C.).

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- Le transazioni patrimoniali ed economiche di ammontare rilevante intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento ed eventuali significativi utili intragruppo non realizzati verso terzi vengono eliminati, tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite.



- Le rettifiche di valore operate nei bilanci legali delle società consolidate esclusivamente in applicazione di norme tributarie vengono eliminate tenendo conto, ove necessario, delle imposte differite.

In particolare dal bilancio della Capogruppo e dai bilanci di alcune società consolidate sono stati eliminati gli ammortamenti e gli accantonamenti, stanziati nei limiti della detraibilità prevista dalle rispettive normative fiscali.

I bilanci delle società controllate (salvo quelli di società con attività dissimile) sono consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", eliminando il valore di carico della partecipazione contro il relativo patrimonio netto, mediante l'assunzione delle attività e passività delle partecipate.

Le quote del patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di soci di minoranza delle controllate consolidate sono evidenziati, separatamente, in apposite voci:

- Le azioni proprie sono portate in diminuzione del patrimonio netto.
- Le quote consolidate di Gruppo sulle quali si basa il calcolo del patrimonio netto e del risultato di competenza di Gruppo sono determinate sulla base delle quote di partecipazione al capitale complessivo direttamente o indirettamente detenute dalla Capogruppo.
- Nell'esercizio in cui la società è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato la differenza che si genera per effetto dell'eliminazione del valore della partecipazione, se positiva, è attribuita, ove applicabile, alle attività delle controllate e l'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "Differenza da consolidamento" (Avviamento), se negativa viene denominata "Differenza di consolidato negativa" (Avviamento negativo) così iscritta:
 - nella voce del passivo "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri" qualora fosse dovuta alla previsione di perdite d'esercizio future. Tale fondo è utilizzato sulla base dei risultati negativi previsti e realizzati,
 - nella voce di patrimonio netto "Riserva da consolidamento" negli altri casi.Le variazioni nei patrimoni netti delle società partecipate avvenute successivamente all'acquisizione vengono allocate alla voce "Altre riserve di consolidamento" per la quota di pertinenza del Gruppo.

I bilanci delle società sulle quali il Gruppo Italmobiliare esercita direttamente o indirettamente un controllo congiunto con altre società, sono consolidati con il "metodo dell'integrazione proporzionale" che comporta l'inclusione delle risultanze dell'attivo e del passivo e del conto economico in misura proporzionale alla partecipazione posseduta.

Le partecipazioni in società collegate e controllate con attività dissimile, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto che consiste nel modificare il costo originario della partecipazione apportando le rettifiche proprie di tale metodologia e in particolare tenendo conto della quota degli utili e delle perdite delle partecipate conseguiti nei periodi successivi all'acquisizione della partecipazione.

I bilanci espressi in moneta estera delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelli delle collegate e controllate estere con attività dissimile valutate con il metodo del patrimonio netto, sono convertiti in Lire italiane applicando alle singole poste dello stato patrimoniale il cambio di chiusura dell'esercizio ed alle poste di conto economico il cambio medio dell'anno.



La differenza tra il risultato dell'esercizio, quale risulta dalla conversione ai cambi medi, e quello risultante in base ai cambi di fine esercizio, così come le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono iscritte nel patrimonio netto consolidato alla voce "Riserve da consolidamento".

Per le società del Gruppo che esercitano la loro attività in paesi a forte tasso di inflazione (Turchia), i bilanci vengono dapprima convertiti in franchi francesi (moneta funzionale) con la seguente metodologia:

- le attività immobilizzate e le voci di patrimonio netto sono convertite ai tassi di cambio in essere alla data in cui furono acquistate o costituite e con gli stessi tassi di cambio vengono contabilizzati gli ammortamenti e gli altri costi o proventi generati dalle attività immobilizzate; le differenze di conversione risultanti dall'applicazione di tale metodologia sono imputate al conto economico negli oneri o proventi finanziari.

I tassi di cambio applicati sono qui di seguito riportati:

	Divise	Cambio al 31.12.98	Cambio medio 1998	Cambio al 31.12.97	Cambio medio 1997
Dollaro USA	USD	1.653,10	1.735,92	1.759,19	1.702,51
Franco svizzero	CHF	1.208,41	1.198,29	1.209,90	1.173,83
Fiorino olandese	NLG	878,64	875,66	871,06	872,77
Franco francese	FRF	295,18	294,43	293,44	291,79
Franco lussemburghese	LUF	47,99	47,85	47,59	47,60
Lira sterlina	GBP	2.763,16	2.875,75	2.913,04	2.788,74
Marco tedesco	DEM	989,99	987,07	981,69	982,24
Peseta	ESP	11,64	11,63	11,60	11,63
Escudo portoghese	PTE	9,66	9,64	9,60	9,72
Dirham marocco	DIR	178,56	180,56	180,23	178,71
Dracma greca	GRD	5,88	5,88	6,22	6,24
Lira turca	TRL	0,01	0,01	0,01	0,02
Corona ceca	CZK	55,27	53,96	50,66	53,71
Euro	EUR	1936,27			

5. Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale.

Gli elementi dell'attivo e del passivo sono valutati con criteri uniformi. Non vi sono state variazioni nei principi contabili rispetto al precedente esercizio. I principi contabili utilizzati sono conformi alla normativa vigente.



I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi sono di seguito sintetizzati:

a) Immobilizzazioni immateriali

I "Costi di impianto e di ampliamento", relativi principalmente a spese di aumento del capitale sociale di imprese consolidate, sono iscritti al valore di costo al netto delle quote di ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti entro un periodo non superiore a cinque anni.

I "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" sono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, fatta eccezione per le spese relative allo sviluppo di nuovi prodotti/processi per cui sia stata accertata l'esistenza di una potenziale domanda che ne giustifichi la produzione.

Le spese di ricerca così differite sono ammortizzate sistematicamente entro cinque esercizi.

I "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno" sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzati in base ai contratti o ad altra ragionevole base di ripartizione. Quando la durata non è determinabile su basi oggettive, sono ammortizzati entro cinque anni.

L'"Avviamento" è iscritto al valore di costo se acquisito a titolo oneroso ed ammortizzato in quote costanti, prevalentemente in 10 anni, ritenuti ragionevolmente rappresentativi del periodo di utilità futura.

La "Differenza da consolidamento" è costituita dalla quota residua di maggior valore pagato, rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate, alla data del loro acquisto, dopo aver considerato i plusvalori allocabili alle specifiche voci dell'attivo. La differenza da consolidamento è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura che è stato definito in 40 anni per il settore cemento e in 10 o 20 anni, a seconda dei casi, per le altre attività.

La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto del perdurare degli investimenti riscontrabile per le specifiche caratteristiche del settore in cui operano le società acquisite e che hanno supportato le motivazioni economico-finanziarie che sottessero l'acquisto delle medesime.

Alla fine di ogni esercizio, qualora per effetto del mutamento delle previsioni originarie si manifestino delle perdite permanenti di valore, la differenza di consolidamento viene opportunamente svalutata.

b) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed al netto dei relativi ammortamenti accumulati.



Il valore delle immobilizzazioni è aumentato delle rivalutazioni monetarie ai sensi di legge o di rivalutazioni conseguenti ad operazioni straordinarie.

Qualora alla data della chiusura dell'esercizio il valore così determinato risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione.

Gli oneri finanziari sostenuti durante il periodo di fabbricazione relativi a specifici finanziamenti ottenuti per la costruzione di investimenti significativi sono portati in aumento al costo di fabbricazione.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico/tecnica stimata dei beni.

Per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio le aliquote di ammortamento applicate sono ridotte del 50%.

Gli ammortamenti di beni gratuitamente devolvibili o comunque legati a regime di concessione sono calcolati a quote costanti sulla base del periodo minore tra la durata residua del contratto e la vita utile stimata dei beni stessi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa della capacità produttiva sono attribuiti alle immobilizzazioni a cui sono riferiti ed ammortizzati in relazione alla vita utile residua.

I beni di ammontare significativo posseduti in virtù di contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni, al valore attuale dei canoni futuri, ed ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.

c) Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società controllate non consolidate integralmente e le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del "patrimonio netto".

Le partecipazioni in altre società sono valutate sulla base del costo di acquisto o di sottoscrizione (secondo il criterio del costo medio continuo), eventualmente rettificato per rivalutazioni monetarie di legge e ridotto per tenere conto di perdite durevoli di valore. Il valore originario è ripristinato nell'esercizio successivo se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Gli altri titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori e se a reddito fisso degli scarti di emissione, rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.



Per i titoli a reddito fisso o variabile l'eventuale differenza tra il costo del titolo ed il valore di rimborso viene distribuita linearmente, nei vari esercizi, sulla base della durata del titolo.

d) Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (determinato prevalentemente con il metodo del "costo medio ponderato" ed il valore di mercato.

Il costo di fabbricazione è comprensivo delle materie prime, dei costi diretti e di tutti quelli indiretti imputabili alla produzione.

Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie, dal valore netto di realizzo, per i prodotti finiti e semilavorati.

Le rimanenze a lento rigiro ed obsolete sono valutate in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo.

I lavori in corso sono valutati sulla base dei corrispettivi netti, pattuiti in relazione alla percentuale di avanzamento dei lavori, determinata in base alle quantità effettivamente eseguite.

Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione, se divenute note, sono interamente addebitate a conto economico nell'esercizio.

e) Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto della stima di perdita su crediti in contenzioso e di dubbia esigibilità mediante lo stanziamento di un apposito fondo svalutazione crediti.

Le operazioni di cessione di credito pro-soluto, effettuate sui mercati internazionali, danno origine alla contabilizzazione, nella voce "Altri crediti" dell'attivo di un importo pari a circa il 15% del valore nominale dei crediti ceduti a titolo di garanzia incassabili alla scadenza.

I debiti sono esposti al valore nominale.

I crediti e debiti in valuta estera sono contabilizzati sulla base dei cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni e sono adeguati ai corrispondenti cambi di fine esercizio tenuto conto delle operazioni di copertura poste in essere.

Sono state effettuate operazioni di copertura, stipulate sui mercati organizzati o secondari, per ridurre il rischio di variazioni dei tassi di interesse dei debiti finanziari e per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio fra le diverse valute. Gli oneri ed i proventi conseguiti con tali operazioni vengono contabilizzati unitamente a quelli realizzati sulle voci oggetto di copertura.



Per i crediti, i debiti e le disponibilità liquide espressi nelle divise dei paesi aderenti all'euro si è provveduto al 31 dicembre 1998 all'adeguamento in base ai tassi irrevocabili di conversione. Tale conversione ha determinato la rilevazione di differenze cambio attive e passive imputate interamente al conto economico.

f) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni quotate presso la Borsa valori sono valutate al minore prezzo tra il costo (determinato con il metodo del Lifo) e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le partecipazioni non quotate sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il presunto valore di realizzo.

Gli altri titoli dell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto (determinato con il metodo Lifo previo raggruppamento per categorie omogenee) ed il valore desumibile dall'andamento del mercato, o in mancanza, dalle quotazioni di titoli aventi analoghe caratteristiche.

Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i presupposti delle svalutazioni effettuate.

g) Ratei e risconti

I ratei e risconti sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale e dei componenti di reddito in applicazione del principio dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

h) Contributi in conto capitale

I contributi erogati in conto capitale dallo Stato o da altri Enti pubblici in base a norme di legge sono contabilizzati tra le riserve di patrimonio al netto dell'effetto fiscale.

A partire dall'esercizio 1998 i contributi su investimenti sono iscritti quando si verificano le condizioni per la loro concessione e sono imputabili a conto economico gradatamente in relazione alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento.

Qualora i contributi siano stati corrisposti a fronte della costruzione di immobilizzazioni tecniche utilizzate per attività di concessione, tali importi sono accantonati in apposito fondo del passivo e vengono utilizzati secondo un piano sistematico, in funzione dell'ammortamento dei relativi cespiti.

i) Fondo per rischi ed oneri

- Per imposte
Il fondo rischi ed oneri per imposte accoglie i presunti oneri per imposte differite (contabilizzate dalle singole imprese consolidate in relazione a differenze determinate sia



dal rinvio o dall'anticipazione di oneri tributari, sia da difformi criteri di valutazione rispetto ai principi di Gruppo) ed inoltre altri oneri su posizioni fiscali non ancora definite.

- **Altri fondi per rischi e oneri**

Tale voce accoglie gli stanziamenti stimati sulla base dei debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

l) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e Fondi di quiescenza

Il trattamento di fine lavoro subordinato è stanziato in base all'effettivo debito maturato verso i dipendenti alla data di bilancio, in conformità alla normativa vigente ed ai contratti di lavoro in essere.

Gli impegni per rimborsi previdenziali ed indennità di fine rapporto a favore di dipendenti di società estere sono iscritti negli "Altri fondi per rischi ed oneri".

m) Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati e ricevuti in deposito a vario titolo.

n) Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi relativi a lavori in corso su ordinazione si considerano riconosciuti in proporzione all'avanzamento lavori.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità vengono normalmente spesi nell'esercizio di sostenimento.

o) Dividendi

I dividendi ricevuti dalle partecipate valutate al costo sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

p) Pronti contro termine

Le operazioni "pronti contro termine" per le quali esiste un obbligo di riacquisto o di rivendita alla scadenza, sono espresse come operazioni finanziarie di raccolta o di impie-



go. La differenza tra il valore di vendita ed il prezzo di acquisto è imputata per competenza al conto economico.

q) Contratti derivati su titoli, tassi e valute

Gli utili o perdite provenienti da contratti derivati, su valute o tassi d'interesse sono contabilizzati al momento della liquidazione.

Per i contratti in essere alla data di chiusura dell'esercizio viene effettuato un confronto tra i prezzi di riferimento concordati al momento della stipulazione del contratto ed i valori di mercato.

Qualora dal confronto emerga una perdita questa viene riconosciuta a conto economico, qualora emerga un utile non viene accreditato.

r) Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione delle normative fiscali vigenti nei paesi dove il Gruppo esercita la sua attività.

In presenza di perdite fiscalmente recuperabili è stato, in alcuni casi, contabilizzato nel conto economico un beneficio d'imposta a riduzione del fondo rischi per imposte. Ciò è avvenuto solo se le singole società dispongono di un fondo rischi per imposte superiore al beneficio riconosciuto e relativo ad operazioni il cui effetto si realizzerà nel corso del periodo in cui è ammessa la recuperabilità dell'imposta.



Analisi delle voci dello stato patrimoniale

Attivo

B - Immobilizzazioni

BI - Immobilizzazioni immateriali Lire milioni 2.476.362
(Lire milioni 2.379.444 al 31 dicembre 1997)

	(milioni di lire)
Saldo al 31 dicembre 1997	2.379.444
Incrementi	81.036
Decrementi	(14.496)
Ammortamenti e svalutazioni	(177.738)
Differenza di conversione	9.879
Variazioni di struttura e riclassifiche	198.237
Saldo al 31.12.98	2.476.362

Le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ulteriore acquisto della quota di Ciments Français (Lire 66,8 miliardi) ed agli acquisti di società estere fra i quali il più significativo è relativo alla società Devnya Cement AD per Lire 106 miliardi.

I "Costi di impianto ed ampliamento" ed i "Costi di ricerca sviluppo e pubblicità" sono così costituiti:

Costi di impianto ed ampliamento

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Spese per rinverdimento cave	12.815	14.546	(1.731)
Spese di costituzione ed aumento del capitale sociale	5.878	13.815	(7.937)
Altri oneri di impianto ed ampliamento	1.874	2.525	(651)
Totale	20.567	30.886	(10.319)

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Costi di ricerca e sviluppo	1.068	502	566
Costi di pubblicità	633	62	571
Totale	1.701	564	1.137



B17 - Differenze da consolidamento
(Lire milioni 2.202.946 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 2.236.656

La "Differenza da consolidamento" si riferisce quasi completamente ai plusvalori pagati da Ciments Français nell'acquisizione delle sue principali controllate e da quelli pagati dal gruppo Italcementi per l'acquisizione di Ciments Français S.A. e delle società del gruppo Calcestruzzi.

L'incremento di Lire 33.710 milioni rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

	(milioni di lire)
Decrementi	(13.474)
Ammortamenti dell'esercizio	(110.513)
Differenze da conversione	9.737
Variazione di struttura e riclassifiche	147.960
Totale	33.710

B II - Immobilizzazioni materiali
(Lire milioni 4.426.508 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 4.499.490

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

Differenza di conversione	(39.064)
Incrementi	486.719
Decrementi	(43.129)
Ammortamenti e svalutazioni	(503.644)
Variazioni di struttura e riclassifiche	172.100
Saldo al 31.12.98	72.982

La voce "Variazioni di struttura" è principalmente determinata dalle acquisizioni delle nuove società estere.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 59 % di fine 1997 al 61,2 % di fine 1998.

Nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.



B III - Immobilizzazioni finanziarie
(Lire milioni 1.485.356 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 2.048.355

1) Partecipazioni

Al 31 dicembre 1998 le partecipazioni ammontano a Lire 1.065.070 milioni (Lire 1.024.212 milioni al 31 dicembre 1997) e presentano un incremento di Lire 40.858 milioni derivante dalle seguenti variazioni:

	(milioni di lire)
Incrementi	1.055.178
Decrementi	(96.366)
Differenza di conversione	(6.958)
Svalutazioni	(283)
Variazioni di struttura patrimoniale	(892.711)
Altre variazioni e riclassifiche	(18.002)
Totale	40.858

Le principali variazioni si riferiscono ad "Incrementi" e "Variazioni di struttura" relativi principalmente all'ulteriore acquisto da parte del gruppo Italcementi di n. 7.163.469 azioni di Ciments Français da Paribas ed all'incremento del 33,33% della partecipazione di Cetap (successivamente incorporata da SIFF) per Lire 721 miliardi, nonché dalle operazioni di acquisizione del gruppo Ciments Français di cui le più importanti sono: Devnya Cement AD (Lire 120 miliardi), Jalapathan Cement Public Company Ltd. (Lire 74 miliardi), FyM (Lire 59 miliardi), Shymkent Cement (Lire 3 miliardi).

La voce "Altre variazioni" riguarda la riclassifica della società Poligrafici Editoriale S.p.A. dalla voce "Partecipazioni collegate" alla voce "CIII 2 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni - Partecipazioni in collegate".

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a Lire 204.315 milioni sono rappresentate per il 27% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzo e per il 73% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria.

Le partecipazioni in società collegate pari a Lire 305.889 milioni comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per circa Lire 241 miliardi.
- imprese dell'area editoriale per circa Lire 30 miliardi.
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti Lire 35 miliardi.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società, Ciment Quebec Inc. (Lire 49 miliardi), Asmant (Lire 27 miliardi), Asmar (Lire 20 miliardi), Vassiliko Cement Works Ltd. (Lire 89 miliardi), Mittel S.p.A. (Lire 24 miliardi) e Società Editrice Siciliana S.p.A. (Lire 30 miliardi).



L'elenco dettagliato delle partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate è fornito negli allegati " C " e " D " .

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Mittel S.p.A. è stato effettuato utilizzando l'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 30 settembre 1998.

Le partecipazioni più significative incluse nella voce " Altre imprese " sono le seguenti:

	(milioni di lire)	
	31.12.98	31.12.97
UniCredito Italiano S.p.A.	190.718	190.548
Gemina S.p.A.	12.953	12.001
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	104.784	101.131
Mediobanca S.p.A.	123.452	96.734
Promotex S.r.l.	33.380	28.280
Cartiere Burgo S.p.A.	22.720	22.720
Fin Priv Srl	17.690	14.358
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	13.103	13.103
Rolo Banca 1473 S.p.A.	(1) -	35.599
Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck S.p.A.	9.690	9.690
Premafin Finanziaria S.p.A.	1.835	3.874
Istituto Europeo di Oncologia	8.572	6.963
Intesa Finanziaria S.p.A.	(2) -	4.800
Altre minori	15.969	28.302
	554.866	568.103

(1) Ceduta nel corso dell'anno

(2) Incorporata nel corso dell'anno nella società Mittel S.p.A.

2) Crediti immobilizzati

I crediti verso " Altri " ammontano a Lire 443.347 milioni (Lire 375.772 milioni al 31 dicembre 1997). La voce comprende crediti per Lire 321.700 milioni (Lire 289.537 milioni al 31 dicembre 1997), scadenti oltre i cinque anni, che rappresentano la quota capitale e gli interessi maturati e non incassati relativi ai depositi effettuati a istituti finanziari contestualmente all'emissione dei " Titoli subordinati a durata indeterminata " da parte del gruppo Italcementi che risultano commentati al passivo.

I restanti crediti sono principalmente rappresentati da depositi cauzionali ammontanti a Lire 43.944 milioni (Lire 42.460 milioni al 31 dicembre 1997), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per Lire 20.259 milioni e crediti verso altri per Lire 56.376 milioni (Lire 31.161 milioni al 31 dicembre 1997).



3) Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a Lire 527.759 milioni (Lire 66.143 milioni al 31 dicembre 1997) si riferiscono a titoli di Stato a reddito fisso ed obbligazioni date in garanzia di finanziamenti ricevuti.

L'incremento è principalmente riconducibile alla sottoscrizione effettuata da Italmobiliare S.p.A. di nuove obbligazioni emesse da Mediobanca International Ltd. dati in garanzia di nuovi finanziamenti, per le quali si rimanda al bilancio di esercizio.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Lire milioni 709.605

(Lire milioni 717.084 al 31 dicembre 1997)

Sono così composte:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	489.112	479.914	9.198
Fondo svalutazione materie prime	(59.815)	(48.017)	(11.798)
	429.297	431.897	(2.600)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	126.551	122.978	3.573
Fondo svalutazione	(9.505)	(11.856)	2.351
	117.046	111.122	5.924
Lavori in corso su ordinazione	2.962	2.740	222
Fondo rischi su lavori in corso	(1.796)	(1.796)	-
	1.166	944	222
Prodotti finiti	171.752	191.407	(19.655)
Merci	9.059	10.429	(1.370)
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(21.465)	(31.558)	10.093
	159.346	170.278	(10.932)
Anticipi a fornitori	2.750	2.843	(93)
Totale	709.605	717.084	(7.479)

La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa Lire 66 miliardi (Lire 89 miliardi nel 1997).



C II - Crediti

Lire milioni 2.156.318

(Lire milioni 2.038.690 al 31 dicembre 1997)

1) Verso Clienti

Si riferiscono a crediti aventi natura commerciale, la loro composizione per scadenza è la seguente:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Crediti con scadenza entro l'anno	1.657.400	1.589.239	68.161
Fondo svalutazione crediti corrente	(160.851)	(158.422)	(2.429)
Totale	1.496.549	1.430.817	65.732

2) Verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a Lire 4.245 milioni (Lire 4.363 milioni al 31 dicembre 1997), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

3) Verso imprese collegate

Ammontano a Lire 6.489 milioni (Lire 4.703 milioni al 31 dicembre 1997), sono essenzialmente di natura commerciale, esigibili entro l'esercizio successivo.

5) Verso Altri

Ammontano a Lire 647.582 milioni (Lire 594.733 milioni al 31 dicembre 1997) ed includono tra gli altri:

	31.12.98	31.12.97
Crediti verso Erario per Imposta sul valore aggiunto	69.400	70.549
Crediti verso Erario per imposte	213.915	222.719
Crediti verso dipendenti	5.488	6.772
Crediti verso Enti Previdenziali	2.575	3.789
Crediti cessione partecipazione e titoli	24.902	17.785
Partite da regolare verso Stato ed Enti Pubblici	979	1.173

I crediti verso "Altri" includono altresì circa Lire 23,9 miliardi (Lire 23,7 miliardi nel 1997) relativi alle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali sui mercati internazionali.



C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Lire milioni 897.274

(Lire milioni 1.280.730 al 31 dicembre 1997)

2) Partecipazioni in collegate

Ammontano a Lire 18.002 milioni, sono relative alla partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A. riclassificata dalla voce dell'attivo immobilizzato BIII 1b Partecipazioni collegate.

3) Altre partecipazioni

Ammontano a Lire 106.713 milioni e sono principalmente costituite da azioni della Banca Commerciale Italiana (per Lire 98.747 milioni) acquistate nel corso dell'esercizio da parte di una controllata estera.

6) Altri titoli

La voce di Lire 745.204 milioni (Lire 1.182.811 milioni al 31 dicembre 1997) è così costituita:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Titoli di Stato	42.771	251.582	(208.811)
Obbligazioni	672.140	926.608	(254.468)
Quote di Fondi comuni d'investimento	30.293	4.621	25.672
Totale	745.204	1.182.811	(437.607)

Il decremento pari a Lire 437.607 milioni è legato allo smobilizzo da parte della Capogruppo e delle sue controllate del portafoglio titoli.

La valutazione a valori di mercato di fine 1998 evidenzia una riserva complessiva di circa Lire 2 miliardi (Lire 5,2 miliardi nel 1997).

7) Crediti finanziari

Lire milioni 27.355

(Lire milioni 83.867 al 31 dicembre 1997)

a - Verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a Lire 21.217 milioni (Lire 6.608 milioni al 31 dicembre 1997), sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

b - Verso imprese collegate

Ammontano a Lire 1.408 milioni (Lire 10.746 milioni al 31 dicembre 1997), sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

e - Verso altre imprese

Ammontano a Lire 4.730 milioni (Lire 66.513 milioni al 31 dicembre 1997); la variazione è riconducibile principalmente ad operazioni finanziarie di pronti contro termine del gruppo Italcementi.



C IV - Disponibilità liquide
(Lire milioni 448.753 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 802.372

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Depositi bancari	799.156	442.578	356.578
Assegni	973	3.747	(2.774)
Denaro e valori in cassa	2.243	2.428	(185)
Totale	802.372	448.753	353.619

Sono costituiti prevalentemente da depositi bancari e strumenti rappresentativi di depositi a breve remunerati a tassi di mercato.

Un ammontare di Lire 80 miliardi risulta vincolato nel contesto di finanziamenti ricevuti.

Per una più dettagliata analisi delle variazioni intervenute si rinvia al commento nella Relazione sulla gestione ed al prospetto del "Rendiconto finanziario" contenuto nell'informativa supplementare.

D - Ratei e risconti
(Lire milioni 127.655 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 138.123

Sono costituiti da ratei relativi ad interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui Lire 42.498 milioni per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



Passivo

A - Patrimonio netto Lire milioni 5.621.841
(Lire milioni 5.969.126 al 31 dicembre 1997)

Così composto:

	(milioni di lire)	
	31.12.98	31.12.97
Quota Gruppo	2.229.961	2.035.284
Quota Terzi	3.391.880	3.933.842
Totale	5.621.841	5.969.126

In particolare, si segnala:

A I - Capitale

Il capitale sociale della Capogruppo è di Lire 176.766.325.000 è costituito da n. 22.182.583 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 5.000 e n. 13.170.682 azioni di risparmio del valore nominale di Lire 5.000.

Rispetto al 31 dicembre 1997 il capitale sociale è aumentato di Lire 12.207 milioni a seguito della conversione di obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." con emissione di n. 2.441.470 azioni di risparmio.

A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a Lire 301.848 milioni con un incremento pari a Lire 31.739 milioni in sede di aumento del capitale sociale di n. 2.441.470 azioni di risparmio collegato alla conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% 1993/1999.

A VII - Altre riserve Lire milioni 1.378.351
(Lire milioni 1.337.473 al 31 dicembre 1997)

La voce " Altre riserve" è così formata:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Riserva straordinaria	494.118	485.875	8.243
Altri fondi in sospensione d'imposta	188.523	188.523	-
Riserva da fusioni	110.815	110.815	-
Altre riserve di consolidamento	584.895	552.260	32.635
Totale	1.378.351	1.337.473	40.878

La voce " Altre riserve di consolidamento" è rappresentativa degli utili a nuovo, delle altre riserve di imprese consolidate di competenza della Capogruppo, delle altre rettifiche di



consolidamento e della riserva di conversione che ammonta a Lire 108,7 miliardi (nel 1997 Lire 115,4 miliardi).

Il prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A. e quello consolidato, nonché il prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto consolidato di gruppo sono riportati negli Allegati F ed E.

A X - Capitale e riserve di terzi Lire milioni 3.391.880
(Lire milioni 3.933.842 al 31 dicembre 1997)

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 1998.

In dettaglio:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Quota minoritari capitale e riserve	3.187.411	3.751.314	(563.903)
Quota minoritari risultato	204.469	182.528	21.941
Totale	3.391.880	3.933.842	(541.962)

La quota complessiva al 31 dicembre 1998 è quasi interamente attribuibile al gruppo Italcementi, attraverso l'Italcementi S.p.A., Ciments Français S.A. e le relative società sotto il loro diretto controllo. Tale valore comprende l'importo di 150 milioni di dollari (Lire 244 miliardi al netto delle spese di emissione) relativi ad un'emissione di "Preferred shares" effettuata da società del Gruppo nel dicembre 1990 sul mercato americano e riservata a terzi. La quota residuale è di spettanza degli Azionisti di minoranza presenti nelle società del gruppo Crea.

Il decremento della voce "Capitale e riserve di terzi" è sostanzialmente attribuibile all'operazione di acquisto dell'ulteriore quota di partecipazione di Ciments Français.

A - Bis Titoli subordinati a durata indeterminata Lire milioni 628.570
(Lire milioni 624.861 al 31 dicembre 1997)

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

La variazione di Lire 3.709 milioni è attribuibile esclusivamente alla variazione cambio.

Si tratta di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibéton S.A. per un importo di FFr 2.130 milioni. Tali titoli hanno una scadenza indeterminata e potranno essere rimborsati solo in caso di liquidazione delle società e subordinatamente al rimborso degli altri debiti.



Contestualmente all'emissione di tali titoli le società controllate hanno effettuato dei depositi a istituti finanziari per l'importo originario di FFr 481 milioni.

Tali versamenti, iscritti tra gli "Altri crediti" delle immobilizzazioni finanziarie congiuntamente agli interessi maturati, costituiranno un capitale che, alla scadenza dei 15 anni dall'emissione dei titoli, originerà interessi attivi pari agli interessi passivi dovuti ai sottoscrittori dei titoli emessi.

Gli interessi passivi sono ancorati al tasso "Pibor" a sei mesi; il rischio di variazione del tasso di interesse è parzialmente coperto con strumenti finanziari.

B - Fondi per rischi ed oneri Lire milioni 1.159.780
(Lire milioni 1.063.225 al 31 dicembre 1997)

Nel corso dell'esercizio sono variati per Lire 96.555 milioni e comprendono principalmente:

- Fondo per imposte di Lire 440.526 milioni; è costituito prevalentemente da oneri fiscali derivanti dalle rettifiche di consolidamento, da quote di altre imposte differite relative a plusvalenze realizzate, oltre che da accantonamenti per rischi fiscali, per controversie in corso in alcuni paesi.
- Le imposte correnti di natura certa e determinata figurano tra i "Debiti tributari".
- Fondo per trattamento di quiescenza di Lire 55.103 milioni costituito prevalentemente da accantonamenti ai fondi pensione e previdenza a favore dei dipendenti delle società estere secondo gli accordi vigenti dei rispettivi paesi.
- Altri fondi che risultano così formati:

	(milioni di lire)
Fondo oscillazione cambi	1.425
Fondo indennità clientela agenti	1.412
Fondo rischi diversi e di gestione	79.009
Fondo rischi straordinari	535.924
Fondo economico tecnico beni gratuitamente devolvibili	46.381
Totale	664.151

Le voci "Fondo rischi diversi e di gestione" e "Fondo rischi straordinari" comprendono principalmente stanziamenti effettuati dal gruppo Italcementi per Lire 209 miliardi relativi a ristrutturazioni e recuperi ambientali e per Lire 106 miliardi relativi all'accantonamento a fronte di procedimenti promossi dalle autorità preposte alla tutela della concorrenza (comprensivo della riclassifica da debiti diversi).



C - Trattamento di fine rapporto
(Lire milioni 198.044 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 199.732

Il fondo si incrementa per Lire 1.688 milioni e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai dipendenti italiani in organico al 31 dicembre 1998 delle società italiane consolidate.

D - Debiti
(Lire milioni 5.016.853 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 6.083.806

Nel corso dell'esercizio aumentano di Lire 1.066.953 milioni e risultano così composti:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Obbligazioni	763.860	728.405	35.455
Debiti verso banche	3.577.845	2.636.131	941.714
Debiti verso Altri finanziatori	151.554	178.676	(27.122)
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	6.515	2.663	3.852
imprese consociate	-	5	(5)
imprese collegate	5	5.133	(5.128)
	4.499.779	3.551.013	948.766
Acconti	10.777	12.330	(1.553)
Debiti verso fornitori	794.180	730.760	63.420
Debiti rappresentati da titoli di credito	140.859	124.670	16.189
Debiti verso imprese controllate	1.634	1.966	(332)
Debiti verso imprese collegate	6.494	3.436	3.058
Debiti verso imprese consociate	39	104	(65)
	953.983	873.266	80.717
Debiti tributari	270.805	254.844	15.961
Debiti verso istituti di previdenza sociale	69.017	74.651	(5.634)
Altri debiti	290.222	263.079	27.143
	630.044	592.574	37.470
Saldo	6.083.806	5.016.853	1.066.953

I debiti con scadenza oltre i 5 anni ammontano complessivamente a Lire 721 miliardi di cui circa Lire 422 miliardi relativi a prestiti accordati a società estere.

In particolare:

Le "Obbligazioni" pari a Lire 763,8 miliardi si riferiscono principalmente per Lire 414 miliardi al prezzo di emissione del prestito obbligazionario "Italcementi Zero Coupon 1997-2002" di nominali Lire 600 miliardi costituito da n. 120.000 obbligazioni del valore



nominale di Lire 5.000.000 cadauna e per Lire 57,6 miliardi dagli interessi maturati nell'anno in corso.

Include inoltre un prestito obbligazionario emesso dalla Ciments Français il 23 ottobre 1997 con il concorso della Société Générale e Lehman Brothers, di Lire 292,2 miliardi (990 milioni di franchi) a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni.

I "Debiti verso banche" aumentano rispetto al 1997 di Lire 941.714 milioni attribuibili principalmente a finanziamenti erogati da Mediobanca alla Capogruppo, nel contesto dell'operazione UniCredito descritta nell'ambito della relazione sulla gestione, ed alle sue controllate; la quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui e dei finanziamenti ordinari per Lire 658.898 milioni (Lire 996.349 milioni nel 1997).

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a Lire 2.918.947 milioni (Lire 1.639.782 milioni nel 1997) ed è relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per Lire 2.419.203 milioni e a finanziamenti ordinari ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi per Lire 499.744 milioni.

In particolare il Gruppo ha in essere un finanziamento decennale rilasciato da un pool di banche per Lire 590 miliardi, di cui l'ultima quota di Lire 354 miliardi scade nel 2002, e finanziamenti concessi da Mediobanca S.p.A. per Lire 2.060,7 miliardi, di cui Lire 1.051 miliardi scadenti nel 2001 e Lire 827 miliardi scadenti negli esercizi successivi.

I "Debiti tributari" comprendono debiti per ritenute di acconto da versare per Lire 25.096 milioni, debiti verso l'Erario per Imposta sul valore aggiunto per Lire 35.815 milioni e debiti per imposte sul reddito ed altre imposte per Lire 209.894 milioni.

Gli "Altri debiti" risultano così composti:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Debiti verso dipendenti	131.609	116.104	15.505
Debiti per dividendi	2.003	1.945	58
Altri	156.610	145.030	11.580
Totale	290.222	263.079	27.143

E - Ratei e risconti passivi
(Lire milioni 32.111 al 31 dicembre 1997)

Lire milioni 34.170

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per Lire 16.107 milioni e risconti passivi per Lire 18.063 milioni.



Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a Lire 6.052.122 milioni (Lire milioni 6.192.809 al 31 dicembre 1997) e sono formati da:

	(milioni di lire)	
	31.12.98	31.12.97
Garanzie personali prestate	33.261	67.148
Beni presso terzi a deposito	2.026.059	2.198.037
Beni di terzi a deposito	157.696	14.435
Garanzie ricevute	22.327	52.417
Fidejussioni ricevute	144.008	130.545
Canoni leasing da pagare	6.756	12.670
Altri conti d'ordine	3.662.015	3.717.557
Totale	6.052.122	6.192.809

In particolare, la voce "Altri" comprende:

- gli impegni di acquisto/vendita concernono prevalentemente 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 690 miliardi;
- gli impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e titoli subordinati a durata indeterminata, per complessive Lire 1.363 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto;
- ipoteche su beni materiali per Lire 216 miliardi.



Analisi delle voci di conto economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del 1° comma dell'art. 40 del D. Lgs. 127/91, nell'ambito della relazione consolidata sulla gestione al bilancio consolidato.

A - Valore della produzione Lire milioni 6.388.753
(Lire milioni 6.124.332 al 31 dicembre 1997)

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Lire 6.214.285 milioni (Lire 5.936.163 milioni nel 1997) e risultano così analizzabili:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Vendite prodotti	5.691.892	5.516.674	175.218
Ricavi prestazione di servizi	481.553	394.168	87.385
Altri ricavi	40.840	25.321	15.519
Totale	6.214.285	5.936.163	278.122

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

B - Costi della produzione Lire milioni 5.615.513
(Lire milioni 5.487.346 al 31 dicembre 1997)

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a Lire 1.595.868 milioni e aumentano di Lire 33.623 milioni rispetto al 1997 come di seguito evidenziato:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Acquisti di materie prime e semilavorati	736.432	697.548	38.884
Acquisto di combustibili	194.907	240.137	(45.230)
Acquisto di imballaggi, materiali macchinari	287.480	360.495	(73.015)
Acquisto di prodotti finiti e merci	377.049	264.065	112.984
Totale	1.595.868	1.562.245	33.623



7) Costi per servizi

I costi per servizi sono pari a Lire 1.739.339 milioni rispetto a Lire 1.623.606 milioni del precedente esercizio.

Sono prevalentemente riferiti a consumi di energia elettrica acqua e gas (Lire 327 miliardi), prestazioni di imprese per manutenzioni (Lire 442 miliardi) e trasporti (Lire 525 miliardi) oltre a costi di consulenza (Lire 103 miliardi), assicurazioni (Lire 47 miliardi) ed altre spese commerciali, industriali ed amministrative.

9) Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di Lire 20.068 milioni rispetto al 1997 così analizzabile:

	(milioni di lire)		
	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Stipendi e salari	895.561	864.440	31.121
Oneri sociali	342.295	356.658	(14.363)
Trattamento di fine rapporto	38.777	34.988	3.789
Trattamento di quiescenza e simili	3.994	2.682	1.312
Altri costi	9.778	11.569	(1.791)
Totale	1.290.405	1.270.337	20.068

Gli organici complessivi passano da 17.304 unità al 31 dicembre 1997 a 16.897 unità al 31/12/98 (- 407 unità) con una riduzione del 2,4%.

Il numero medio dell'anno 1998 ammonta a 17.149 unità (17.316 unità nel 1997).

14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a Lire 178.478 milioni (Lire 181.843 al 31 dicembre 1997). Tali oneri sono così analizzabili:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Contributi associativi	13.886	13.810	76
Altre imposte	94.127	96.477	(2.350)
Spese diverse	70.465	71.556	(1.091)
Totale	178.478	181.843	(3.365)

C - Proventi ed oneri finanziari

Lire milioni (6.332)

(Lire milioni (155.024) al 31 dicembre 1997)

15 d) Altri proventi da partecipazioni

Ammontano a Lire 170.831 milioni e s'incrementano per Lire 158.851 milioni a seguito delle plusvalenze realizzate tra cui si citano quelle relative a: Rolo Banca S.p.A. (per Lire 138.009 milioni), Premafin S.r.l. (Lire 7.821 milioni) e Natro Cellulosa S.p.A. (Lire 6.611 milioni).



16) Altri proventi finanziari

d) Proventi diversi dai precedenti sono così composti:

(milioni di lire)

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Interessi attivi bancari	25.367	28.608	(3.241)
Interessi attivi clienti ed altri crediti	20.459	31.277	(10.818)
Differenze cambio attive	55.957	60.875	(4.918)
Proventi vari	47.035	56.213	(9.178)
Totale	148.818	176.973	(28.155)

Tra i proventi vari figurano interessi attivi sui depositi attivi effettuati contestualmente all'emissione dei titoli subordinati a durata indeterminata per circa Lire 30,4 miliardi.

16 Bis) Proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Ammontano a Lire 31.938 milioni e riguardano proventi da valutazioni di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

17) Interessi ed altri oneri finanziari

Gli oneri finanziari verso altri sono così composti:

	31.12.98	31.12.97	Variazioni
Interessi passivi verso banche	65.620	83.949	(18.329)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	118.895	104.712	14.183
Differenze cambio passive	62.792	75.860	(13.068)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	134.905	141.123	(6.218)
Altri oneri finanziari	55.737	48.308	7.429
Totale	437.949	453.952	(16.003)

Gli interessi passivi su prestiti obbligazionari comprendono Lire 56.043 milioni relativi ad interessi su Titoli a durata indeterminata, mentre gli altri oneri finanziari includono Lire 15.497 milioni relativi ad interessi su preferred shares.

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

Ammontano a Lire (7.755) milioni e riguardano per Lire 6.694 milioni perdite derivanti da società valutate con il metodo del patrimonio netto e per Lire 1.061 milioni ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.

D) - Rettifiche di valore di attività finanziarie
(Lire milioni (1.862) al 31 dicembre 1997)

Lire milioni (13.312)

19 a) Svalutazioni

Ammontano a Lire 1.810 milioni e comprendono principalmente le svalutazioni effettuate dal gruppo Italcementi nel corso dell'esercizio.



E - Proventi ed oneri straordinari
(Lire milioni (50.826) al 31 dicembre 1997)

Lire milioni (67.005)

20) Proventi

a) Plusvalenze da alienazione

Ammontano a Lire 31.255 milioni e comprendono Lire 2.529 milioni per plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni e plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali per Lire 28.726 milioni.

b) Altri proventi

Ammontano a Lire 51,9 miliardi riferibili a sopravvenienze attive di società italiane per Lire 23,6 miliardi e per Lire 28,3 miliardi relativi a società estere.

21) Oneri

a) Minusvalenze da alienazione

Ammontano a Lire 14.859 milioni (Lire 45.269 milioni nel 1997) e comprendono principalmente Lire 501 milioni per minusvalenze realizzate con la cessione delle partecipazioni e Lire 4.351 milioni per minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali.

b) Altri oneri

Ammontano a Lire 130.554 milioni e comprendono svalutazioni di fabbricati ed impianti ed altre attività per Lire 31.390 milioni, accantonamenti straordinari per il personale pari a Lire 16.657 milioni, altri oneri per Lire 82.507 milioni.

I dati relativi ai compensi di competenza degli Amministratori e Sindaci di Italmobiliare S.p.A., anche per lo svolgimento di tali funzioni in altre imprese consolidate, sono riportati nella nota integrativa al bilancio d'esercizio di Italmobiliare S.p.A., facendo seguito alla disposizioni della delibera Consob n. 11.520 del 1° luglio 1998.

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

Milano, 20 aprile 1999

Il Consiglio di amministrazione

■ Allegati



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:	
Società Controllate						
COMUNITÀ EUROPEA						
Italia						
Agrustos S.r.l.	Budoni	LIT 3.200.000.000		100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.
Aliserio S.p.A.	Bergamo	LIT 4.400.000.000	10,00	90,00	90,00 10,00	Italcementi S.p.A. Italmobiliare S.p.A.
Artigiani Riuniti S.r.l.	Milano	LIT 200.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	LIT 5.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Beneventana Servizi S.p.A.	Benevento	LIT 500.000.000		60,00	60,00	Crea S.p.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	LIT 12.000.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi Galesana S.r.l.	Civita Castellana (VT)	LIT 20.000.000		100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	LIT 300.000.000.000		100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. Sicil.Fin. S.r.l.
Calci Idrate S.r.l.	Bergamo	LIT 12.590.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A.	Livorno	LIT 1.000.000.000		100,00	100,00	Punta Ala Promoz.ne e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cava S.Biagio S.r.l.	Castelfidardo (AN)	LIT 1.000.000.000		70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l	S. Egidio alla Vibrata (TE)	LIT 20.000.000		99,99	99,99	Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Roma	LIT 25.320.000.000		85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cesap S.p.A.	Perugia	LIT 1.020.410.000		65,66	65,66	Crea S.p.A.
Crea S.p.A.	Roma	LIT 26.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	LIT 200.000.000		100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Italcementi S.p.A.
Duca D' Este S.r.l.	Milano	LIT 95.000.000		100,00	100,00	S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	LIT 99.000.000		66,67	66,67	Cava S.Biagio S.r.l.
Energia Sicilia S.r.l. (in liquidazione)	Siracusa	LIT 9.000.000.000		100,00	100,00	Crea S.p.A.
ES.IN.TE S.r.l.	Bergamo	LIT 1.834.128.000		93,57	93,57	Cemencal S.p.A.
Franco Tosi S.p.A.	Milano	LIT 200.000.000		100,00	100,00	Intermobiliare S.r.l.
Frantoi Cementi Sardi S.r.l.	Bergamo	LIT 200.000.000		60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
F.I.S. S.r.l.	Borgovalsugana (TN)	LIT 900.000.000		100,00	100,00	Soc. del Gres Ing. Sala S.p.A.
Gruppo Italsufi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	LIT 300.000.000		100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Sicil. Fin. S.r.l.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	LIT 400.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Immobiliare Il Platano S.r.l.	Bergamo	LIT 190.000.000		100,00	51,05 48,95	Italcementi S.p.A. Azienda Vendite Acquisti S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	LIT 500.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.r.l.	Milano	LIT 3.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	LIT 8.000.000.000		100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Sicil. Fin. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	LIT 543.363.392.000	32,86		32,86	(52,41 diritti di voto) Italmobiliare S.p.A.
Italeux S.p.A.	Sorisole (BG)	LIT 200.000.000		100,00	100,00	Nuova Sacelit S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	LIT 500.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italportoro S.r.l.	Bergamo	LIT 90.000.000		51,00	51,00	Calcestruzzi S.p.A.
Marsilio S.r.l.	Caprioli diPisciotta (SA)	LIT 4.500.000.000		100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.
Nuova Calcestruzzi S.r.l.	Priero (CN)	LIT 50.000.000		60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Nuova Sacelit S.p.A.	Sorisole (BG)	LIT 60.000.000.000		100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	Milano	LIT 100.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	LIT 2.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	LIT 5.004.000.000	99,50	0,50	99,50 0,50	Italmobiliare S.p.A. Sicil.Fin S.r.l.
P.G.M. S.p.A.	Capoterra (CA)	LIT 500.000.000		67,00	67,00	Società del Gres Ing.Sala S.p.A.
Sabtilf S.r.l.	Bergamo	LIT 7.500.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
SAIA BUS S.r.l	Brescia	LIT 3.430.000.000		100,00	99,71 0,29	S.I.A. S.p.A. S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Salerno Beton S.r.l.	Bergamo	LIT 522.000.000		100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	Gruppo
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	LIT 2.000.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Sancarmine S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata(TE)	LIT 1.638.000.000		94,00	94,00	Cemecal S.p.A.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	LIT 936.000.000		100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Silos Granari della Sicilia S.r.L.	Ravenna	LIT 11.500.000.000		100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	LIT 23.296.750.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Slim Sicilia S.p.A.	Siracusa	LIT 19.000.000.000		60,00	60,00	Energia Sicilia S.r.l.
Società del Gres Ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	LIT 11.344.000.000		100,00	100,00	Nuova Sacelit S.p.A.
Sogea S.p.A.	Rieti	LIT 500.000.000		60,00	60,00	Crea S.p.A.
Sogear S.p.A.	Siracusa	LIT 200.000.000		40,00	40,00	Crea S.p.A. (ove riveste ruolo prevalente con ampi poteri di gestione aziendale)
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	LIT 270.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	LIT 600.000.000		70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Spim S.p.A.	Mogliano Veneto (TV)	LIT 1.200.000.000		51,00	51,00	Crea S.p.A.
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	LIT 40.000.000.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare S.p.A. Sabtilf S.r.l.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi S.r.l.	Lecco	LIT 5.000.000.000		100,00	40,00 40,00 20,00	S.I.A S.p.A. S.A.B. Autoservizi S.r.l. SAIA BUS S.r.l
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	LIT 23.200.000.000		100,00	99,14 0,86	S.A.B. Autoservizi S.r.l. Sabtilf S.r.l.
Terminal Riuniti S.r.l	Mantova	LIT 500.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Travel Sia S.r.l.	Brescia	LIT 180.000.000		100,00	91,67 8,33	SIA S.p.A. SAIA BUS S.r.l.
Francia						
Arena S.A.	Guerville	FRF 1.200.000.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim	Guerville	FRF 3.250.000		99,98	99,98	Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour	Bayonne	FRF 1.000.000		59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Contrôle du Pays Basque	Bayonne	FRF 800.000		59,92	59,92	Unibeton S.A.
Calixa S.A.	Guerville	FRF 30.250.000		99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s.M.	FRF 593.400		99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval	Meyssse	FRF 400.000		99,98	99,98	Tratel S.A.
Ciments Français S.A.	Puteax	FRF 960.696.700		63,46	63,46	Société Int. Italcementi France S.A. (diritti di voto: 64,89 Société Int. Italcementi France S.A.)
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FRF 3.894.010.600		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	FRF 2.718.000		99,81	86,20 13,61	Ciments Calcia S.A. Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FRF 31.500.000		99,98	99,98	Tercim S.A.
Compagnie Financiere et de Participations S.A.	Puteaux	FRF 446.000		99,97	99,97	Ciments Français S.A.
Eurarco France	Le Crotoy	FRF 10.000.000		64,98	64,98	GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	FRF 124.505.600		99,77	99,77	Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FRF 64.165.200		99,99	59,99 40,00	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Sables d'Armor	Plerin	FRF 353.000		50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Bordeaux	-		100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FRF 250.000		99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Sax S.A.	Guerville	FRF 450.000		99,87	99,87	Ciments Français S.A.
SC Immobil	Nice	FRF 620.000		99,84	99,84	Société d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes Sur Mere	FRF 10.000		100,00	99,00 1,00	SCI S.C.I.P. SCI S.C.I.F.
SCI Residence Nice Le Paillon	Nice	FRF 1.090.900		100,00	91,67 8,33	SCI S.C.I.F. Société d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI S.C.I.F.	Nice	FRF 100.000		100,00	99,00 1,00	Société d'Etudes de Participations et de Courtages SCI S.C.I.P.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
SCI S.C.I.P.	Nice	FRF	100.000		100,00	99,00	Société d'Etudes de Participations et de Courtages SCI S.C.I.F.
						1,00	
Société Civile Immobilière des Sablières Berault	Carrières s/P.	FRF	19.200		100,00	100,00	GSM S.A.
Société des Bétons du Val de Marne	Guerville	FRF	250.000		99,76	99,76	Unibéton S.A.
Société d'exploitation des carrieres Langlois S.A.Mousseaux s/S.		FRF	600.000		99,90	99,90	GSM S.A.
Sirap Gema France S.A.	Noves	FRF	22.000.000		100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	FRF	9.151.942.500		99,99	62,77 37,22	Italcementi S.p.A. Société Int. Italcementi Luxembourg S.A.
Socimmo	Guerville	FRF	500.000		99,98	99,98	Arena S.A.
Socli S.A.	Loures Barousse	FRF	906.000		99,93	99,93	Calixa S.A.
Sodecim	Puteaux	FRF	1.500.250.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
S.A. Bonafini	Muolt	FRF	250.400		99,76	99,76	Tratel S.A.
S.A. Pierre Larricq	Airvault	FRF	3.178.400		99,98	99,98	Tratel S.A.
S.A. Soprefim	Nice	FRF	6.500.000		99,92	99,91 0,01	Société d'Etudes de Participations et de Courtages SCI S.C.I.F.
S.N.C Arena Services	Guerville	FRF	50.000		99,80	99,80	Arena S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FRF	20.000.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FRF	10.000.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor	Latresne	FRF	4.000.000		50,99	50,99	Tratel S.A.
Transports Decoux S.A.	Beaucaire	FRF	600.000		99,99	99,99	Tratel S.A.
Transports Johar	Vitry le F.	FRF	6.602.400		99,96	99,96	Tratel S.A.
Transports Moinet S.A.	Allonnes	FRF	750.000		99,92	99,92	S.A. Bonafini
Tratel S.A.	L'île S. Denis	FRF	39.513.500		99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FRF	452.662.200		99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Var	Lambesc	FRF	250.000		99,99	99,99	Unibéton S.A.
Univrac	L'île S. Denis	FRF	1.896.500		99,84	99,84	Tratel S.A.
Uniwerbeton	Gambsheim	FRF	1.000.000		70,00	70,00	Unibeton S.A.
Belgio							
Ath Béton	Ghilblingren	BEF	5.000.000		100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
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 Paepe Beton N.V.	Gent	BEF	10.000.000		100,00	75,00 25,00	Compagnie des Ciments Belges ORCO Beton S.A.
ORCO Beton S.A.	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. F. Tosi International S.A.
Trabel Transports	Gaurain	BEF	30.000.000		100,00	91,00 9,00	Tratel 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	ESP	9.228.766.500		95,93	54,57 38,45 2,91	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A.
Ventore S.L.	S. Sebastian	ESP	10.000.000		99,90	99,90	Sociedad Financiera Y Minera S.A.
Grecia							
Ammos Quarries of East Attica S.A.	Mandra	GRD	6.372.410.000		100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GRD	640.000.000		98,59	98,59	Calcestruzzi S.p.A
ET Beton	Aspropyrgos	GRD	1.769.050.000		100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280		94,74	53,70 41,04	Ciments Français S.A. Ammos Quarries of East Attica S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Germania							
Sirap Gema GmbH	Aalen	DM	50.000		100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Irlanda							
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublin	LIT	2.500.000.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Kayward Ltd.	Dublin	ILST	1.000		100,00	100,00	Gestint S.A.
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.	Lussemburgo	FRS	12.700.000		100,00	97,01 2,99	Fincomind S.A. Franco Tosi International S.A.
Franco Tosi Finance S.A.	Lussemburgo	LIT	106.627.200.000	99,97	0,03	99,97 0,03	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Franco Tosi International S.A.	Lussemburgo	LIT	161.000.000.000	99,95	0,05	99,95 0,05	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Gestint S.A.	Lussemburgo	FRF	3.800.000		100,00	100,00	Finter Holding S.A.
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LIT	160.000.000.000		100,00	99,52 0,48	Italcementi S.p.A. Sicil. Fin. S.r.L
Omnium des Arts Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000		99,99	99,99	Ciments Français International S.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LIT	23.000.000.000	99,78	0,22	99,78 0,22	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LIT	377.974.142.000		99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	LIT	12.000.000.000		100,00	99,96 0,04	Sirap Gema S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
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	13.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
AMERICA DEL NORD							
U.S.A.							
Axim Concrete Technologie Inc.	Middlebranch	USD	1.000		100,00	100,00	Essroc Corp.
ES Cement Co.	Nazareth	USD	100		100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Essroc Corporation	Nazareth	USD	3		100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD	8.330.000		100,00	100,00	Essroc Corp..
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD	1.000		100,00	100,00	San Juan Cement Company Inc.
Fincel Inc.	Nazareth	USD	1		100,00	100,00	Essroc Corp.
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.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	196		100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	19.780.632		100,00	100,00	Essroc Corp.
1641 - 9020 Quebec Inc.	Mississauga	CAD	1		100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
ALTRIPAESI							
Bulgaria							
Devnya Cement A.D.	-	LEV	1.028.557.000		85,91	85,91	Marvex
Marvex	-	LEV	89.424.050.000		100,00	100,00	Iniciatives Estrategicas S.A.
Cipro							
Italmed Cement Company Ltd.	Limassol	CYP	12.318.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Grand Cayman (Antille Britanniche)							
Essroc Offshore Ltd.	George Town	USD	3		100,00	100,00	GSM S.A.



Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Marocco							
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	512.977.200		53,20	50,97 2,23	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tecico S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800		99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Montecarlo							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	FRF	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.
Thailandia							
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd.	Bangkok	BT	832.000.000		37,00	37,00	Ciments Français 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	1.100.000.000.000		98,99	98,99	Set Group Holding
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	1.062.710.000.000		99,99	60,74 37,32 1,93	Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas Anadolu Cimentolari Tas
Set Betoya Prefabric Yapi Elemanlari 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	6.412.830.000.000		97,27	97,27	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TRL	9.550.000.000.000		99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Svizzera							
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600		99,99	66,75 18,24 15,00	Ciments Français International S.A. Ciments Français Europe N.V. Intertrading S.r.l.
Fincomind S.A.	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Soparfi 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.	FRF	840.000		49,99	49,99 Unibeton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Epervans	FRF	1.864.380		87,88	87,88 Dragages et Carrières
Dragages et Carrières	St. Marcel	FRF	6.250.000		49,99	49,99 GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.A.	Le Havre	FRF	1.860.000		33,32	33,32 GSM S.A.
Société des Calcaires de Chateau Landon	Souppes sur Loing	FRF	14.300.000		50,00	50,00 GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières	Pont de L'Arche	FRF	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						
Acquedotti del Lago S.c.p.A.	Perugia	LIT	200.000.000		80,00	80,00 Cesap S.p.A.
Betoncar S.p.A.	Torino	LIT	1.000.000.000		42,75	42,75 Calcestruzzi S.p.A.
Betonsud S.r.l. (in liquidazione)	Foggia	LIT	2.122.000.000		49,80	49,80 Calcestruzzi S.p.A.
Cassano Cave S.p.A.	Ravenna	LIT	200.000.000		80,00	80,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	LIT	1.040.000.000		50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	LIT	1.200.000.000		30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
CO.CE.MA S.r.l.	Ravenna	LIT	49.000.000		100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Deltapo S.r.l.	Ravenna	LIT	190.000.000		100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	LIT	200.400.000		50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Gea S.p.A.	Perugia	LIT	200.000.000		40,00	40,00 Cesap S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	LIT	60.000.000		50,00	50,00 Speedy Beton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	LIT	510.216.000		50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti S.p.A.
G.I.S.T.S.r.l.	Firenze	LIT	1.200.000.000		50,00	50,00 Intermobiliare S.r.l.
ILCE S.p.A.	Albenga (SV)	LIT	2.024.000.000		50,00	50,00 Crea S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Castiglione della Pescaia	LIT	10.000.000.000		36,50	24,75 Azienda Vendite Acquisti S.p.A. 11,75 Punta Ala Promoz.e Sviluppo Immob. S.r.l.
Immobiliare Turbinia S.r.l.	Milano	LIT	20.000.000	50,00		50,00 Italmobiliare S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	LIT	10.393.660.000		29,18	29,18 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	LIT	1.350.000.000		50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	LIT	64.684.809.000	12,91		12,91 Italmobiliare S.p.A.
Padana Calcestruzzi S.r.l.	Ostiglia (MN)	LIT	4.662.000.000		50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	LIT	170.000.000		62,50	25,00 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A. 12,50 ES.IN.TE. S.p.A.
Progecal S.p.A.	Roma	LIT	1.100.000.000		45,09	16,26 Cemencal S.p.A. 15,46 Calcestruzzi S.p.A. 13,37 Speedy Beton S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Volla (NA)	LIT	12.000.000.000		50,00	50,00 Nuova Sacelit S.p.A.
Società Editrice Siciliana S.p.A.	Messina	LIT	9.900.000.000		33,00	33,00 Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	LIT	99.000.000		33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
Unibéton S.r.l.	Osasco (TO)	LIT	20.000.000		67,00	34,00 Calcestruzzi S.p.A. 33,00 Cemencal S.p.A.
Francia						
Armement Secam	Parigi	FRF	2.000.000		35,00	35,00 Tratel S.p.A
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	FRF	650.000		34,00	34,00 Unibeton S.A
Béton Saone	Macon	FRF	250.000		35,00	35,00 Unibeton S.A



Allegato C (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
				Diretta	Indiretta	%	Detenuta da:
Dragages Transports & Travaux Maritimes	La Rochelle	FRF	10.639.200		39,99	39,99	GSM S.A.
Finter Bank France	Parigi	FRF	120.000.000		100,00	65,49	Finter Holding S.A. 32,50 Finter Bank Zurich 1,61 Fincomind S.A. 0,40 Sepac
Finter Gestion S.A.	Parigi	FRF	950.000		99,37	99,37	Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	FRF	1.150.000		15,00	15,00	GSM S.A.
Olanda							
Fincomind International B.V.	Amsterdam	NLG	500.000		100,00	50,00	Italmobiliare International B.V. 50,00 Fincomind S.A.

AMERICA DEL NORD

Canada

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

ALTRI PAESI

Bahamas

Finter Bank & Trust Ltd.	Nassau	USD	2.000.000		100,00	100,00	Finter Bank Zurich
--------------------------	--------	-----	-----------	--	--------	--------	--------------------

Cipro

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

Principato di Monaco

Crédit Mobilier de Monaco	Monaco	FRF	35.000.000		100,00	100,00	SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.
---------------------------	--------	-----	------------	--	--------	--------	-------------------------------

Svizzera

Delphinia S.A.	Coira	FRS	1.000.000		100,00	100,00	Finter Bank Zurich
Finconsult AG	Zurigo	FRS	500.000		100,00	100,00	Finter Bank Zurich
Finter Bank Zürich	Zurigo	FRS	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					
Alpi Acque S.p.A.	Fossano (CN)	LIT 1.000.000.000		48,00	48,00 Crea S.p.A.
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	LIT 20.000.000		75,00	75,00 Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a.r.l.	Napoli	LIT 20.000.000		35,00	35,00 Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l.	Genova	LIT 20.000.000		36,12	22,68 Calcestruzzi S.p.A. 13,44 Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	LIT 98.000.000		50,00	50,00 Calcestruzzi Galesana S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	LIT 60.000.000		49,00	49,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Recanati (MC)	LIT 180.000.000		50,00	50,00 Cava San Biagio S.r.l.
Cava Sabbionera S.p.A.	Bergamo	LIT 200.000.000		20,00	20,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	LIT 20.000.000		66,67	66,67 Italcementi S.p.A.
C.E.T. S.c.a.r.l.	Cuneo	LIT 90.000.000		33,30	33,30 Crea S.p.A.
Ecoinerti	Cingoli (MC)	LIT 120.000.000		50,00	50,00 Cava San Biagio S.r.l.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Casalgrasso (CN)	LIT 1.400.000.000		25,00	25,00 Cemencal S.p.A.
Geal S.p.A.	Lucca	LIT 2.200.000.000		28,80	28,80 Crea S.p.A.
Gres Dalmine Resine S.c.r.l.	Sorsole (BG)	LIT 180.000.000		50,00	50,00 Società del Gres Ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	LIT 5.000.000.000		100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 S.A.M.A.
Immobiliare Reginald S.r.l.	Bergamo	LIT 55.000.000		100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Impresa Veneta Acquedotti - I.V.A. Srl (in liq.)	Mestre (VE)	LIT 100.000.000		50,00	50,00 Crea S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. (in liquidazione)	Bergamo	LIT 250.000		30,16	30,16 Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	LIT 522.000.000		100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	LIT 50.000.000		94,00	94,00 Sancarmine S.p.A.
Megasacque S.p.A.	Urbino (PS)	LIT 200.000.000		20,00	20,00 Crea S.p.A.
Neyrtec Italia (in liquidazione)	Milano	LIT 64.000.000		51,00	51,00 Neyrtec Industrie S.A.
Nord Calce S.r.l.	Almé (BG)	LIT 4.240.000.000		25,00	25,00 Italcementi S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	LIT 20.000.000		60,00	60,00 Cemencal S.p.A.
Sia Reti S.r.l.	Osio Sotto (BG)	LIT 50.000.000		45,00	45,00 Crea S.p.A.
Scimer S.r.l. (in liquidazione)	Siracusa	LIT 20.000.000		60,00	50,00 Energia Sicilia S.p.A. 10,00 Crea S.p.A.
Sidercam S.r.l.	Boretto (RE)	LIT 830.000.000		40,00	40,00 Nuova Sacelit S.p.A.
Sipac S.p.A. (in liquidazione)	Milano	LIT 2.000.000.000		27,00	27,00 Calcestruzzi S.p.A.
S.I.V.A. S.c.a.r.l.	Travesio (PN)	LIT 20.000.000		77,80	77,80 Crea S.p.A.
Francia					
Béton Contrôle de Gascogne	Soorts Hossegor	FRF 250.000		37,00	37,00 Béton Contrôle du Pays Basque
Béton et Matériaux de l'Atlantique B.M.A.	Saint Michel Chef	FRF 250.000		98,80	98,80 Unibeton S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FRF 3.432.000		99,94	79,94 Compagnie Financiere et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Carrières des Grands Caous	Guerville	FRF 250.000		99,99	99,99 GSM S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	FRF 10.000		100,00	50,00 Compagnie Financiere et de Participations S.A. 50,00 Ciments Français S.A.
Fraimbois Granulats	Montcel les Luneville	FRF 500.000		50,00	50,00 GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-		50,00	50,00 Eurarco France
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FRF 55.000		54,55	54,55 GSM S.A.
GIE Gisamo	Carrières s. P.	-		100,00	99,00 GSM S.A. 1,00 Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE G.M.	Reims	-		63,00	63,00 GSM S.A.
GIE les Sables	St. Thorette	FRF 10.000		50,00	50,00 GSM S.A.
GIE Seine Béton	Livry Gargan	FRF 1.000.000		100,00	100,00 Unibeton S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FRF 250.000		99,76	99,76 Ciments Français S.A.
Matériaux Routiers du Bear n	Rebenacq	FRF 100.000		33,30	33,30 GSM S.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FRF 10.000.000	100,00		100,00 Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement	Carrières s. P.	FRF 50.000		51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement	Carrières s. P.	FRF 50.000		51,00	51,00 GSM S.A.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
Provence Amenagement	Port Frejus	FRF	3.000.000	35,00	35,00	Arena S.A.
Raingeard Carrieres Betons et Compagnie R.C.B. Sainte Fazanne		FRF	4.700.000	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FRF	352.000	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fume I	FRF	114.000	100,00	50,00	Socli S.A. Calixa S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FRF	30.000	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis de Poissy	Carrieres s.P.	FRF	42.000	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Douillard F.	FRF	41.000	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Patricia (en liquidation)	Mentone	FRF	10.000	70,00	70,00	Société d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Triel Carrieres	Le Vesinet	FRF	90.000	99,89	99,89	GSM S.A.
SnC Ruennaise de Trasformation	Grand Couronne	FRF	50.000	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrieres s. P.	FRF	10.000	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de L'Avesnois	Reims	FRF	20.000	90,00	50,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FRF	150.000	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société de Stockage et de Pesage de Sable	Longvic	FRF	75.000	20,00	20,00	GSM S.A.
Société des Mesanges	Sainte Fazanne	FRF	250.000	98,80	98,80	GSM S.A.
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	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Aridos Guadalajara S.L.	Madrid	ESP	500	60,00	60,00	Arfi Aridos Finos S.L.
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	100,00	80,00	Cisnel Travelling S.L. 20,00 Molturacion de Granel S.L.
Cisnel Travelling S.L.	Madrid	ESP	10.000	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Conglomerates Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ESP	20.000	51,00	51,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Exportaciones de Cemento del Norte de España	Bilbao	ESP	10.000.000	45,00	45,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazaguita	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	50,00	50,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Low Water Binder S.A.	Bilbao	ESP	100	50,00	50,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Manutencion Continua S.L.	Madrid	ESP	1.000	70,00	70,00	Nugra 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.
Molturacion de Granel S.L.	Madrid	ESP	500.500	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
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	1.000	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Playas de Antigua S.A.	Almeria	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.
Sociedad Hispano Rusa Para la Roconversion S.A.	Madrid	ESP	1.000	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Transagrox Pasajes S.A.	Guipuzcoa	ESP	275.000.000	100,00	100,00	H.C. Plasier Beheer B.V.
Grecia						
Betodomi S.A.	Iraklion	GRD	40.000.000	30,00	30,00	Domiki Beton S.A.
Skyra	Mandra	GRD	3.000.000	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
Germania						
Saarlandische Zementgesellschaft	Saarbrucken	DEM	100.000	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Gran Bretagna						
Gecocem Limited	Londra	GBP	50.000	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Olanda						
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	100,00	100,00	Rular Trading
Rular Trading	Vlaardingen	NLG	40.000	100,00	100,00	Ruler International
R.G. Aggregates BV	Vlaardingen	NLG	40.000	100,00	100,00	Ruler International



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
AMERICA DEL NORD						
Canada						
Essroc Canada Finance Corporation	Downsview	CAD	100	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Concrete System International Ltd.	Kitchener	CAD	1.000	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
U.S.A						
Sofint Co.	Wilmington	USD	6.400.001	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Miron USA Ltd.	Nazareth	USD	200	100,00	100,00	Essroc Cement Co.
ALTRIPAESI						
Albania						
Eurotech Cement S.h.p.k.	Tirana	LEK	100.000	100,00	99,00 1,00	Halyps Building Material S.A. Tercim S.A.
Antille olandesi						
Ruler International	Curacao	USD	6.000	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
Bulgaria						
Dobrotitsa BSK A.D.		LEV	100	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Gambia						
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	55,00	55,00	Tercim S.A.
Grand Cayman						
Eos Holding Limited	George Town	USD	2	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Kazakistan						
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	10.969.300	67,15	67,15	Ciments Français S.A.
Marocco						
Asmar	Casablanca	MAD	237.160.000	22,26	18,98 3,28	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Les Ciments de Laayoune	Agadir	MAD	50.000	79,20	79,20	Ciments du Maroc
Mauritania						
Mauritano-Francaise Des Ciments	Nouakchott	OUG	80.000.000	50,90	50,90	Ciments Français S.A.
Turchia						
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	5.000.000.000	99,99	99,99	Set Group Holding



■ Informativa
supplementare



Allegato E

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserve di rivalutazione	Riserva da sopraprezzo azioni	Altre Riserve della Capogruppo	Altre Riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.96	158.709	25.531	18.390	270.075	530.682	774.396	39.668	1.817.451
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.96								
Consiglio di amministrazione							(264)	(264)
Dividendi							(20.656)	(20.656)
Utili esercizi precedenti					(65)		65	
Riserva straordinaria					8.268		(8.268)	
A nuovo					4		(4)	
Dividendi prescritti					71			71
Utilizzo riserve per imposte					(8.486)	(11.239)		(19.725)
Trasferimento riserve		1.532				9.009	(10.541)	
Aumento capitale sociale:								
Operazione di fusione	5.837		148.304		254.742	(255.268)		153.615
Conversione delle obbligazioni								
Mediobanca 6% s.s Italmobiliare 1993/1999	13			34				47
Rettifiche da consolidamento						25.698		25.698
Differenza conversione cambio						9.665		9.665
Risultato dell'esercizio							69.382	69.382
Saldi a bilancio 31.12.97	164.559	27.063	166.694	270.109	785.216	552.261	69.382	2.035.284

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserve di rivalutazione	Riserva da sopraprezzo azioni	Altre Riserve della Capogruppo	Altre Riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
Saldi a bilancio 31.12.97	164.559	27.063	166.694	270.109	785.216	552.261	69.382	2.035.284
Conversione delle obbligazioni								
Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999	12.207			31.739				43.946
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.97								
Consiglio di amministrazione							(422)	(422)
Dividendi							(36.923)	(36.923)
Utili esercizi precedenti					(4)		4	
Riserva straordinaria					8.000		(8.000)	
A nuovo					46		(46)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi					87			87
Utilizzo riserve per imposte					156			156
Trasferimento riserve		2.389				21.606	(23.995)	
Rettifiche da consolidamento						17.718		17.718
Differenze conversione cambio						(6.689)		(6.689)
Risultato dell'esercizio							176.804	176.804
Saldi a bilancio 31.12.98	176.766	29.452	166.694	301.848	793.501	584.896	176.804	2.229.961



Allegato F

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

	(milioni di lire)	
	31.12.1998	31.12.1997
A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.	96.904	47.776
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di gruppo)	98.286	77.186
Adeguamento ai principi contabili di gruppo (quota di gruppo)	(8.298)	(7.800)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.230	(1.476)
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	5.783	(967)
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(35.554)	(68.010)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	27.533	20.370
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	(13.080)	2.303
Risultato netto di competenza del gruppo	176.804	69.382
Patrimonio netto		
B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.	1.565.166	1.461.418
Adeguamento ai principi contabili di gruppo	15.329	14.056
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	649.466	559.810
Patrimonio netto consolidato di competenza del gruppo	2.229.961	2.035.284



Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)

	31.12.1998	%	31.12.1997	%	Variazioni 1998/1997
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	2.476.362		2.379.444		96.918
Materiali	4.499.490		4.426.508		72.982
Finanziarie	1.184.648		1.109.454		75.194
Totale	8.160.500	84,4%	7.915.406	85,0%	245.094
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	709.605		717.084		(7.479)
Crediti commerciali	1.508.737		1.443.957		64.780
Debiti commerciali	(953.984)		(873.266)		(80.718)
Altre attività	910.420		736.440		173.980
Altre passività	(664.213)		(624.685)		(39.528)
Totale	1.510.565	15,6%	1.399.530	15,0%	111.035
Capitale netto investito	9.671.065	100,0%	9.314.936	100,0%	356.129
Patrimonio netto					
Quota del gruppo	2.229.961		2.035.284		194.677
Quota di terzi	3.391.880		3.933.842		(541.962)
Totale	5.621.841	58,1%	5.969.126	64,1%	(347.285)
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	306.821	3,2%	335.324	3,6%	(28.503)
Fondi					
Tfr	199.732		198.044		1.688
Altri accantonamenti	1.159.780		1.063.225		96.555
Totale	1.359.512	14,1%	1.261.269	13,5%	98.243
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.581.027)		(1.659.944)		78.917
Debiti finanziari a breve	730.430		1.029.715		(299.285)
Posizione finanziaria netta a breve	(850.597)	-8,8%	(630.229)	-6,8%	(220.368)
Attività finanziarie a medio lungo	(535.862)		(141.852)		(394.010)
Passività finanziarie a medio lungo	3.769.350		2.521.298		1.248.052
Posizione finanziaria netta a M/L	3.233.488	33,4%	2.379.446	25,5%	854.042
Posizione finanziaria netta	2.382.891	24,6%	1.749.217	18,8%	633.674
Totale copertura	9.671.065	100,0%	9.314.936	100,0%	356.129



(migliaia di euro)

	31.12.1998	%	31.12.1997	%	Variazioni 1998/1997
Immobilizzazioni nette					
Immateriali	1.278.934		1.228.880		50.054
Materiali	2.323.793		2.286.101		37.692
Finanziarie	611.820		572.985		38.835
Totale	4.214.547	84,4%	4.087.966	85,0%	126.581
Capitale d'esercizio					
Rimanenze	366.480		370.343		(3.863)
Crediti commerciali	779.197		745.741		33.456
Debiti commerciali	(492.692)		(451.004)		(41.688)
Altre attività	470.193		380.340		89.853
Altre passività	(343.037)		(322.624)		(20.413)
Totale	780.141	15,6%	722.796	15,0%	57.345
Capitale netto investito	4.994.688	100,0%	4.810.762	100,0%	183.926
Patrimonio netto					
Quota del gruppo	1.151.679		1.051.136		100.543
Quota di terzi	1.751.760		2.031.660		(279.900)
Totale	2.903.439	58,1%	3.082.796	64,1%	(179.357)
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	158.460	3,2%	173.180	3,6%	(14.720)
Fondi					
Tfr	103.152		102.281		871
Altri accantonamenti	598.976		549.110		49.866
Totale	702.128	14,1%	651.391	13,5%	50.737
Posizione finanziaria netta					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(816.532)		(857.290)		40.758
Debiti finanziari a breve	377.236		531.803		(154.567)
Posizione finanziaria netta a breve	(439.296)	-8,8%	(325.487)	-6,8%	(113.809)
Attività finanziarie a medio lungo	(276.750)		(73.260)		(203.490)
Passività finanziarie a medio lungo	1.946.707		1.302.142		644.565
Posizione finanziaria netta a M/L	1.669.957	33,4%	1.228.882	25,5%	441.075
Posizione finanziaria netta	1.230.661	24,6%	903.395	18,8%	327.266
Totale copertura	4.994.688	100,0%	4.810.762	100,0%	183.926



Sintesi del conto economico

(milioni di lire)

	31.12.1998	%	31.12.1997	%	Variazioni 1998/1997
Ricavi	6.214.285	100,0%	5.936.163	100,0%	278.122
Variazione magazzini	(11.180)	(0,2%)	(16.806)	(0,3%)	5.626
Incrementi lavori interni	19.599	0,3%	47.193	0,8%	(27.594)
	6.222.704	-	5.966.550	-	256.154
Altri ricavi	166.050	2,7%	157.782	2,7%	8.268
Valore della produzione	6.388.754	-	6.124.332	-	264.422
Consumi	1.603.767	25,8%	1.613.300	27,2%	(9.533)
Servizi	1.840.413	29,6%	1.719.835	29,0%	120.578
Oneri diversi	178.478	2,9%	181.843	3,1%	(3.365)
Valore aggiunto	2.766.096	44,5%	2.609.354	44,0%	156.742
Costi per il personale	1.290.405	20,8%	1.270.337	21,4%	20.068
Accantonamenti e svalutazioni	49.441	0,8%	65.151	1,1%	(15.710)
Margine operativo lordo	1.426.250	23,0%	1.273.866	21,5%	152.384
Ammortamenti	653.010	10,5%	636.880	10,7%	16.130
Risultato operativo (Diff. valore/costi produzione)	773.240	12,4%	636.986	10,7%	136.254
Proventi ed oneri finanziari	(6.332)	(0,1%)	(155.024)	(2,6%)	148.692
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(13.312)	(0,2%)	(1.862)	-	(11.450)
Proventi ed oneri straordinari	(67.005)	(1,1%)	(50.826)	(0,9%)	(16.179)
Risultato ante imposte	686.591	11,0%	429.274	7,2%	257.317
Imposte sul reddito dell'esercizio	(305.318)	(4,9%)	(177.364)	(3,0%)	(127.954)
Utile totale	381.273	6,1%	251.910	4,2%	129.363
Utile di pertinenza di terzi	204.469	3,3%	182.528	3,1%	21.941
Utile di gruppo	176.804	2,8%	69.382	1,2%	107.422
Cash-flow	1.034.283	16,6%	888.790	15%	145.493



(migliaia di euro)

	31.12.1998	%	31.12.1997	%	Variazioni 1998/1997
Ricavi	3.209.410	100,0%	3.065.773	100,0%	143.637
Variazione magazzini	(5.774)	(0,2%)	(8.680)	(0,3%)	2.906
Incrementi lavori interni	10.122	0,3%	24.373	0,8%	(14.251)
	3.213.758	-	3.081.466	-	132.292
Altri ricavi	85.757	2,7%	81.488	2,7%	4.269
Valore della produzione	3.299.515	-	3.162.954	-	136.561
Consumi	828.276	25,8%	833.200	27,2%	(4.924)
Servizi	950.494	29,6%	888.221	29,0%	62.273
Oneri diversi	92.176	2,9%	93.914	3,1%	(1.738)
Valore aggiunto	1.428.569	44,5%	1.347.619	44,0%	80.950
Costi per il personale	666.440	20,8%	656.074	21,4%	10.366
Accantonamenti e svalutazioni	25.533	0,8%	33.648	1,1%	(8.115)
Margine operativo lordo	736.596	23,0%	657.897	21,5%	78.699
Ammortamenti	337.251	10,5%	328.921	10,7%	8.330
Risultato operativo (Diff. Valore/Costi Produzione)	399.345	12,4%	328.976	10,7%	70.369
Proventi ed oneri finanziari	(3.269)	(0,1%)	(80.063)	(2,6%)	76.794
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.876)	(0,2%)	(962)	-	(5.914)
Proventi ed oneri straordinari	(34.605)	(1,1%)	(26.249)	(0,9%)	(8.356)
Risultato ante imposte	354.595	11,0%	221.702	7,2%	132.893
Imposte sul reddito dell'esercizio	(157.684)	(4,9%)	(91.601)	(3,0%)	(66.083)
Utile totale	196.911	6,1%	130.101	4,2%	66.810
Utile di pertinenza di terzi	105.599	3,3%	94.268	3,1%	11.331
Utile di gruppo	91.312	2,8%	35.833	1,2%	55.479
Cash-flow	534.162	16,6%	459.022	15%	75.140



Rendiconto finanziario consolidato

	31.12.1998 (milioni di lire)	31.12.1997 al netto apporto Calcestruzzi (milioni di lire)
Disponibilità iniziali	448.753	569.933
Flusso finanziario dell'attività gestionale:		
Risultato di gruppo	176.804	69.382
Risultato di minoritari	204.469	182.528
Ammortamenti	653.010	636.880
Storno risultato partecipazioni ad equity	(6.613)	-
Dividendi da società ad equity	5.427	-
Svalutazione immobilizzazioni	29.952	2.595
(Plus) / minus da vendite immobil.	(189.923)	(75.732)
Interessi su prestito obbligazionario	33.732	23.877
Interessi attivi su Tsd	(30.416)	(28.012)
	876.442	811.518
Variazioni del capitale d'esercizio :		
Rimanenze	19.645	74.201
Crediti commerciali	(31.843)	(12.460)
Debiti	53.431	(113.039)
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(5.263)	183.411
Partecipazioni non immobilizzate	(110.663)	-
	(74.693)	132.113
Variazione netta trattamento di fine rapporto	611	(4.569)
Variazione altri fondi	19.892	24.271
Utilizzo riserve per imposte	-	39.578
	20.503	(19.876)
	822.252	923.755
Flusso finanziario da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(81.036)	(46.493)
Materiali	(486.719)	(403.608)
Finanziarie	(1.055.178)	(493.667)
Debiti per investimenti in partecipazioni	31.194	-
Realizzo disinvestimento immobilizzazioni	343.914	442.977
	(1.247.825)	(500.791)
Flusso finanziario da attività finanziarie:		
Variazione dei crediti finanziari	(25.364)	(246.198)
Variazione dei debiti finanziari	843.653	(122.676)
	818.289	(368.874)
Flusso da capitale		
Aumenti di capitale	45.796	786
Contributi in c/capitale	19.204	41.862
Dividendi distribuiti a terzi	(95.822)	(80.649)
Rimborso azioni preferenziali	-	(255.379)
	(30.822)	(293.380)
Differenze di struttura e di conversione	(8.275)	118.110
Flusso finanziario netto dell'esercizio	353.619	(121.180)
(Indebitamento) / Disponibilità finali	802.372	448.753

Relazione del Collegio sindacale al bilancio consolidato 1998



Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 1998, messo a nostra disposizione dal Consiglio di amministrazione, è stato redatto secondo la normativa introdotta dal D.Lgs. 127/1991 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. I primi due documenti sono redatti in conformità agli schemi di cui all'art. 32 del citato decreto legislativo ed il terzo, a sua volta, contiene tutte le indicazioni richieste dall'art. 38 e dalle altre norme di legge sul bilancio.

Il bilancio consolidato mette in evidenza un patrimonio netto complessivo di Lire 5.621,841 miliardi e la quota di competenza del Gruppo è di Lire 2.229,961 miliardi; l'utile netto consolidato è stato di Lire 381,273 miliardi mentre quello di competenza del Gruppo risulta di Lire 176,804 miliardi.

L'andamento economico del Gruppo durante l'esercizio 1998 è stato illustrato dal Consiglio di amministrazione nella sua relazione nella quale vengono evidenziate le dinamiche dei settori economici e delle aree geografiche in cui il Gruppo è presente.

La relazione contiene altresì notizie in ordine all'attività di ricerca e sviluppo, ai fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, nonché alle prevedibili evoluzioni della gestione sia a livello delle più significative partecipazioni che a livello complessivo.

Il bilancio consolidato è stato sottoposto a revisione da parte della società di certificazione KPMG S.p.A., la quale non ha segnalato alcun fatto censurabile.

Attestiamo che:

- l'area di consolidamento risponde alle indicazioni di cui agli artt. 26 e 28 del D. Lgs. 127/1991;
- i criteri, i principi e le modalità di consolidamento sono contenuti nella nota integrativa.

Vi diamo atto infine di aver controllato la corrispondenza del bilancio consolidato con le risultanze contabili della Capogruppo e con le informazioni trasmesse dalle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Milano, 10 maggio 1999

Il Collegio sindacale

Relazione di certificazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136

Agli Azionisti della
Italmobiliare Società per Azioni

- 1 Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare chiuso al 31 dicembre 1998. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla Consob ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. I bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 9% dell'attivo consolidato ed il 5% dei ricavi consolidati, sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel bilancio consolidato, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione di certificazione da noi emessa in data 4 giugno 1998.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato. Pertanto, rilasciamo certificazione al bilancio del Gruppo Italmobiliare al 31 dicembre 1998.

Milano, 7 maggio 1999

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini
Socio

Bilancio Italmobiliare





Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo

L'esercizio al 31 dicembre 1998 chiude con un utile netto di Lire 96,9 miliardi rispetto a Lire 47,8 miliardi dell'esercizio al 31 dicembre 1997.

I principali dati reddituali dell'esercizio 1998, nel confronto con i corrispondenti del 1997, sono così riepilogabili:

- proventi da partecipazioni Lire 217,1 miliardi rispetto a Lire 108,6 miliardi, di cui Lire 154,9 miliardi per cessione di partecipazioni;
- proventi finanziari Lire 18,1 miliardi rispetto a Lire 24 miliardi;
- interessi passivi ed altri oneri Lire 39,4 miliardi rispetto a Lire 59,9 miliardi;
- rettifiche di valore Lire 25,4 miliardi rispetto a Lire 8,3 miliardi.

Sul piano patrimoniale finanziario si evidenziano al 31 dicembre 1998 nel confronto con il 31 dicembre 1997:

- partecipazioni immobilizzate Lire 2.257 miliardi (Lire 1.879 miliardi) con un incremento netto di Lire 378 miliardi;
- patrimonio netto Lire 1.565 miliardi (Lire 1.461 miliardi);
- posizione finanziaria netta di Italmobiliare unitamente alle società finanziarie controllate al 100%, positiva per Lire 346,2 miliardi (Lire 221,3 miliardi);
- plusvalenze inesprese del portafoglio azioni quotate Lire 1.551,2 miliardi.

Andamento della gestione

Le risultanze economiche e patrimoniali dell'esercizio sono state fortemente influenzate dalle dismissioni di alcune partecipazioni.

Sono state in particolare cedute: l'intera quota partecipativa in Rolo Banca, circa l'80% delle azioni Premafin in portafoglio e la residua quota di Natro Cellulosa. Il ricavo complessivo delle alienazioni ammonta a Lire 202 miliardi e sono state realizzate plusvalenze lorde di circa Lire 155 miliardi.

È stata attuata una capitalizzazione di Lire 394 miliardi a favore della Italmobiliare International Finance Ltd. che ne ha potenziato il ruolo di principale società del Gruppo sui mercati finanziari internazionali e di sostegno allo sviluppo delle sue partecipate estere.

In considerazione dell'elevato appeal suscitato, soprattutto presso gli investitori istituzionali internazionali, da strumenti a tasso fisso equity-linked nonché del generale interesse per le azioni del comparto bancario italiano, nel dicembre 1998 Mediobanca International Ltd. ha lanciato due prestiti obbligazionari convertibili in complessive n. 115.134.997 azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A. per un valore nominale totale di Lire 1.185,2 miliardi, emesse a Lire 101,5: il primo con scadenza 2001 per un importo di nominali Lire 580 miliardi zero coupon, il secondo con scadenza 2003 per un importo di nominali Lire 605,2 miliardi con tasso dell' 1,5%. Il prezzo di conversione dei due prestiti è rispettivamente di Lire 10.075,15 per azione (con un premio di conversione del 15%) e di Lire 10.513,20 per azione (con un premio di conversione del 20%).

Italmobiliare ha posto al servizio dei due prestiti obbligazionari rispettivamente n. 42.817.409 e n. 42.817.588 azioni UniCredito Italiano S.p.A., che globalmente rappresentano la sua partecipazione in tale istituto, e correlativamente ha ottenuto da Mediobanca S.p.A. finanziamenti di Lire 438 miliardi con scadenza 2001 e di Lire 457



miliardi con scadenza 2003, a condizioni di tasso correlate ai summenzionati prestiti e considerate favorevoli rispetto alle usuali strutture. Su una parte di azioni UniCredito Italiano poste al servizio del prestito con scadenza 2001 successivamente alla fine dell'esercizio si è acquistato opzione put come forma di protezione da possibili congiunture negative dei mercati borsistici.

Con questa operazione Italmobiliare si è assicurata una raccolta di importo rilevante che, per le sue caratteristiche di tasso e durata, contribuisce in maniera significativa all'ulteriore miglioramento della sua struttura finanziaria.

Una parte di tali fondi è stata per ora impiegata in strumenti finanziari che assicurano un margine d'interesse positivo di entità non trascurabile.

* * *

La composizione del conto economico al 31 dicembre 1998 confrontata con quella al 31 dicembre 1997, risulta come segue:

(milioni di lire)

	1998	1997	Variazioni
Proventi da partecipazioni	217.069	108.649	108.420
di cui:			
dividendi e credito d'imposta	62.170	100.703	(38.533)
profitti su negoziazione di partecipazioni	154.899	7.946	146.953
Altri proventi finanziari	18.139	23.976	(5.837)
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(39.393)	(59.900)	20.507
Totale proventi ed oneri finanziari	195.815	72.725	123.090
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(25.359)	(8.334)	(17.025)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(20.843)	(23.389)	2.546
Utile delle attività ordinarie	149.613	41.002	108.611
Saldo proventi/oneri straordinari	(1.929)	12.134	(14.063)
Risultato prima delle imposte	147.684	53.136	94.548
Imposte sul reddito	(50.780)	(5.360)	(45.420)
Risultato dell'esercizio	96.904	47.776	49.128

I dividendi (comprensivi del credito d'imposta) per Lire 62,2 miliardi contro Lire 100,7 miliardi del precedente esercizio evidenziano una diminuzione da ascrivere alla ridotta distribuzione di dividendi da parte delle controllate finanziarie, agli effetti conseguenti alla fusione di Franco Tosi, nonché alle modificazioni intervenute nel portafoglio partecipazioni.

I proventi finanziari sono diminuiti da Lire 24,0 miliardi a Lire 18,1 miliardi per la flessione dei tassi attivi sullo stock di attività finanziarie ed il venir meno di altre componenti reddituali di minore entità.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari si attestano a Lire 39,4 miliardi (Lire 59,9 miliardi) e trovano in gran parte riscontro:

- quanto a Lire 38,6 miliardi negli interessi passivi diminuiti rispetto a Lire 48,8 miliardi del 1997 per effetto della riduzione dell'esposizione media e della riduzione dei tassi di mercato.



- quanto a Lire 173 milioni in perdite su titoli (Lire 10,6 miliardi). Si ricorda che nel precedente esercizio era stata rilevata la perdita dovuta alla cessione della intera partecipazione in Loro & Parisini.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie assommano a Lire 25,4 miliardi (Lire 8,3 miliardi) da riferire in special modo alle svalutazioni apportate a società controllate tutte non quotate, principalmente Intermobiliare S.p.A. e Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l., operanti nel comparto finanziario ed immobiliare.

Il saldo degli altri proventi/oneri di gestione è negativo per Lire 20,8 miliardi e segna un miglioramento rispetto al 1997 (Lire 23,4 miliardi) attribuibile all'azione di razionalizzazione della struttura.

Il saldo dei proventi/oneri straordinari, negativo per Lire 1,9 miliardi, rispetto ad un saldo positivo di Lire 12,1 miliardi nel 1997, è dovuto sostanzialmente agli accantonamenti al fondo rischi su partecipazioni cedute per Lire 2,7 miliardi e al fondo rischi per Lire 0,4 miliardi, nonché all'utilizzo del fondo di riorganizzazione, stanziato lo scorso anno, per Lire 1,2 miliardi.

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 1998 raffrontata con quella al 31 dicembre 1997 si presenta come segue:

	(milioni di lire)		
	1998	1997	Variazioni
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	45.931	25.235	20.696
Partecipazioni	2.257.282	1.878.920	378.362
Crediti e titoli obbligazionari	107.227	13.739	93.488
Totale	2.410.440	1.917.894	492.546
Capitale di esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	96.333	134.482	(38.149)
Altre attività	2.353	7.078	(4.725)
Altre passività	(29.815)	(28.956)	(859)
Totale	68.871	112.604	(43.733)
Totale capitale investito	2.479.311	2.030.498	448.813
Coperto da:			
Patrimonio netto	1.565.166	1.461.419	103.747
Fondi vari	86.156	67.242	18.914
Indebitamento finanziario netto	827.989	501.837	326.152
Totale copertura finanziaria	2.479.311	2.030.498	448.813

Principali operazioni riguardanti le partecipazioni

Oltre alle citate operazioni che hanno riguardato Rolo Banca, UniCredito Italiano, Italmobiliare International Finance, Natro Cellulosa e Premafin, si segnalano le seguenti altre operazioni.

A seguito di scissione intervenuta in Franco Tosi Finance S.A., già partecipata direttamente per il 67,4% e tramite Sirap Gema S.p.A. per il 32,6%, sono state costituite due nuove società, una ancora denominata Franco Tosi Finance S.A. controllata per il 99,96% da Italmobiliare, e l'altra denominata Sirap Gema Finance S.A. controllata per il 99,96% da Sirap Gema.



È stato acquistato da Italmobiliare International B.V. il 99,33% del capitale di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. per un esborso di Lire 25,9 miliardi portando così al 99,78% la partecipazione diretta di Italmobiliare.

Sono stati attuati interventi sul capitale delle controllate Intermobiliare S.p.A., Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A., Sabtilf S.r.l., Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. e Aliserio con un esborso complessivo di Lire 22,7 miliardi.

Si sono sottoscritti gli aumenti di capitale di Fin.Priv. (Lire 3,3 miliardi), società che detiene il 2% di Mediobanca, di Mediobanca stessa (Lire 1,8 miliardi) e di Assicurazioni Generali (Lire 2,5 miliardi).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto, che si attesta a Lire 1.565,2 miliardi, in crescita rispetto al 31 dicembre 1997 (Lire 1.461,4 miliardi) copre il 69,3% delle partecipazioni immobilizzate.

L'incremento complessivo è di Lire 103,8 miliardi, principalmente quale saldo tra gli aumenti dipendenti dal risultato dell'esercizio e dalla conversione, in azioni di risparmio, di obbligazioni "Mediobanca 6% 1993/1999 serie speciale Italmobiliare r.n.c." e le diminuzioni per dividendi distribuiti e per compensi erogati al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 1998 il capitale sociale, interamente versato, ammontava a Lire 176.766.325.000 diviso in n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 13.170.682 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di Lire 5.000.

Rispetto al 31 dicembre 1997 il capitale sociale è aumentato di Lire 12.207.350.000 a seguito della conversione di obbligazioni "Mediobanca 6% 1993/1999 serie speciale Italmobiliare r.n.c.", con emissione di n. 2.441.470 azioni di risparmio.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare Società per Azioni unitamente alle società finanziarie controllate al 100% è così riepilogabile:

(milioni di lire)

	31.12.1998		31.12.1997	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc. Finanziarie (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc. Finanziarie (*)
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	25.126	1.026.237	199.506	890.738
Debiti finanziari a breve	(151.925)	(70.463)	(531.150)	(514.269)
Posizione finanziaria netta a breve	(126.799)	955.774	(331.644)	376.469
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo	(701.190)	(609.597)	(170.193)	(155.147)
Posizione finanziaria netta	(827.989)	346.177	(501.837)	221.322

(*) Fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Intermobiliare S.p.A. - Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. - Franco Tosi International S.A. - Franco Tosi Finance S.A.



La posizione finanziaria netta consolidata con le società finanziarie (di cui alla nota) a fine esercizio evidenzia un saldo di Lire 346,2 miliardi con un miglioramento rispetto al 31 dicembre 1997 pari a Lire 124,9 miliardi determinato dai seguenti principali flussi:

	(miliardi di lire)
Vendita di partecipazioni	381,0
Investimenti in partecipazioni	(156,3)
Aumento capitale sociale Italmobiliare	43,9
Dividendi erogati	(37,2)
Incremento crediti immobilizzati (non compresi nella posizione finanziaria netta)	(170,9)
Rimborso crediti d'imposta da Erario	45,5
Gestione corrente	18,9
Totale	124,9

La posizione finanziaria netta della sola Italmobiliare è negativa per Lire 828 miliardi rispetto ad un saldo, sempre negativo, di Lire 501,8 miliardi alla fine del 1997. Sono esclusi crediti d'imposta per Lire 89,6 miliardi.

I debiti finanziari sono pari a Lire 1.379,2 miliardi rispetto a Lire 794,6 miliardi alla fine del precedente esercizio, con un aumento di Lire 584,6 miliardi.

In particolare:

- i debiti a breve verso banche sono passati da Lire 514,1 miliardi a Lire 70,5 miliardi con una riduzione di Lire 443,6 miliardi;
- i debiti verso imprese controllate e collegate sono passati da Lire 17,1 miliardi a Lire 81,5 miliardi con un aumento di Lire 64,4 miliardi;
- i debiti a medio-lungo termine verso banche e altri finanziatori sono passati da Lire 263,4 miliardi a Lire 1.227,3 miliardi con un aumento di Lire 963,9 miliardi.

Nel corso del 1998 Mediobanca S.p.A. ha rimborsato anticipatamente le obbligazioni "Mediobanca 2,25% 1994-2004 con warrant Italcementi ord." per nominali Lire 170 miliardi, a suo tempo sottoscritte dall'incorporata Franco Tosi.

Personale

Al 31 dicembre 1998 il personale risulta costituito da 44 unità (erano 57 al 31 dicembre 1997) di cui 14 dirigenti (-3), 3 quadri (invariato), 27 impiegati (-9) e nessun intermedio (-1).

Rapporti con parti correlate

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

- con riferimento a quanto previsto dall'art. 2359 del codice civile e dall'International Accounting Standard (IAS) n. 24 "Related Party Disclosures", i rapporti di Italmobiliare con parti correlate riguardano le proprie controllate dirette ed indirette, nonché società collegate;



- il compimento delle operazioni con parti correlate risponde alla missione di holding assegnata ad Italmobiliare, nel contesto della funzione di coordinamento e di indirizzo che le compete al fine anche di un efficiente impiego delle competenze esistenti.

Rapporti con imprese controllate

Italmobiliare, nell'ambito della sua missione di Capogruppo, svolge attività di supporto in settori specialistici nell'interesse di società partecipate e, con proprie professionalità, è presente in organi direttivi delle principali subholding.

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

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

- Italmobiliare, attraverso il proprio servizio legale, fornisce alle società del Gruppo una specifica assistenza;
- Italcementi S.p.A. assicura a Italmobiliare la gestione dei servizi di amministrazione del personale, del servizio soci e delle relazioni esterne;
- Italmobiliare Servizi S.r.l. fornisce a Italmobiliare e ad alcune sue controllate un servizio di supporto informatico ed alcuni servizi generali;
- Aliserio S.p.A. fornisce a Italmobiliare servizi di trasporto aereo "executive".

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

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

Per quanto riguarda le principali operazioni aventi carattere non ricorrente effettuate con parti correlate, rammentiamo:

- l'acquisto da Italmobiliare International B.V. del 99,33% di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. al prezzo complessivo di Lire 25.850 milioni determinato sulla base della situazione patrimoniale al 1° ottobre 1998 tenuto conto dei maggiori valori incorporati nelle azioni quotate in portafoglio di Soparfi Italmobiliare. Tale acquisizione rientra in un programma di semplificazione e razionalizzazione di rapporti partecipativi;
- cessione a Italcementi S.p.A. di immobili già oggetto di contratti di leasing venuti in scadenza nel mese di marzo in ordine ai quali Italcementi ha esercitato il diritto di riscatto.

Tutti i rapporti infragruppo, sia di natura commerciale che finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato; i dati di sintesi al 31 dicembre 1998 sono di seguito riportati:

(milioni di lire)

	Imprese controllate		Imprese collegate	
Vendite / (Acquisti) di beni e servizi	4.493	(2.012)	96	-
Vendite / (Acquisti) di partecipazioni	101	(25.850)	-	-
Crediti / (Debiti)	113.236	(83.232)	136	-
Interessi attivi / (passivi)	5.422	(1.612)	29	(2)
Altri proventi / (Oneri)	124	(175)	-	-



Deleghe - Controlli societari

Il Presidente - Consigliere delegato ha la legale rappresentanza della Società, ai sensi dell'art. 18 statuto sociale.

Il Consiglio di amministrazione ha conferito:

- al Presidente - Consigliere delegato il potere di compiere tutti gli atti che rientrano nell'oggetto sociale, con il limite di Lire 80 miliardi per ogni singola operazione e con l'esclusione della concessione di fidejussioni nell'interesse di terzi che non siano società controllate o collegate direttamente o indirettamente da Italmobiliare. In caso di urgenza, con firma abbinata con il Direttore generale, ha facoltà di compiere tutti gli atti di amministrazione, con esclusione di quelli per legge e statuto non delegabili;
- al Direttore generale poteri di direzione e procura per tutte le operazioni che rientrano nella gestione operativa dell'impresa con il limite di Lire 40 miliardi per ogni singola operazione.

Specifiche e più limitate deleghe a dirigenti della Società nell'ambito delle rispettive competenze.

Il Consiglio di amministrazione viene informato delle operazioni significative poste in essere nell'esercizio delle deleghe conferite.

A livello di Gruppo viene svolta un'attività di indirizzo strategico attraverso la partecipazione di esponenti della Capogruppo nei Consigli di amministrazione delle principali subholding.

La principale subholding industriale è dotata di autonome funzioni di audit interno.

Vi sono inoltre nel Gruppo sistemi di pianificazione e di controllo, nell'ambito dei quali si inquadra la funzione dell'audit interno, in grado di fornire periodicamente rapporti utili per sovrintendere l'andamento dell'attività sociale nei vari aspetti in cui essa si esplica.

La Capogruppo ha predisposto un corpo di principi, criteri e metodologie che regolano, per l'intero Gruppo, il trattamento contabile dei fatti amministrativi e finanziari e la loro aggregazione, costituendo quindi la base per l'elaborazione di bilanci consolidati di Gruppo atti a fornire anche indicazioni a livello complessivo, settoriale e per area geografica. Tali principi vengono periodicamente aggiornati per tenere conto delle nuove normative e per specifiche esigenze gestionali proprie di ciascun settore di attività.

La Capogruppo ha attuato un progetto di controllo sistematico della gestione della Capogruppo stessa e delle altre società per le quali essa svolge l'attività di "service" amministrativo. L'accentramento amministrativo-finanziario delle società controllate "minori", da tempo in atto, permette di ottenere un omogeneo indirizzo operativo e gestionale.

Sistemi informativi e problema anno 2000

Nel corso dell'esercizio è stata verificata l'adeguatezza al passaggio all'anno 2000 dei sistemi installati con i relativi fornitori e produttori.

In base all'analisi effettuata è stato predisposto un programma d'intervento che prevede sostituzioni di hardware ed aggiornamenti del software. È stata inoltre avviata la realizzazione di uno specifico progetto volto a dotare la tesoreria di uno strumento di ultima generazione integrato con i principali sistemi già utilizzati e compatibile con le problematiche dell'anno 2000.



Le azioni intraprese lasciano prevedere che il passaggio all'anno 2000 non comporterà per la Società rischi organizzativi ed economici significativi. Difficoltà potrebbero peraltro manifestarsi in relazione all'incapacità di terzi di affrontare in modo adeguato il problema. Gli investimenti complessivi derivanti dalle attività programmate (come sopra indicato) sono stati stimati in circa Lire 400 milioni di cui una quota non significativa a carico del 1998. I costi sostenuti e gli investimenti realizzati sono contabilizzati conformemente ai principi contabili adottati dalla Società.

Altre informazioni

Sono pendenti due azioni giudiziarie promosse nel corso del 1998 da alcuni soci di minoranza, che chiedono il risarcimento di danni che asseriscono di aver subito a seguito della fusione per incorporazione di Franco Tosi in Italmobiliare. Le basi poste a fondamento delle azioni sono le stesse sulle quali i medesimi soci avevano presentato, nel dicembre 1997, un ricorso d'urgenza per la sospensione della deliberazione di fusione. Il ricorso era stato respinto.



Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore generale

NOME E COGNOME	SOCIETÀ PARTECIPATA		NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO
Giampiero Pesenti	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	17.711	-	-	17.711
		az. di risparmio:	119	-	-	119
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	25.155 ¹	-	-	25.155 ¹
		az. di risparmio:	10.200 ²	-	-	10.200 ²
Mario Ardito	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	1	-	1	0
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	5	-	-	5
Franco Barlassina	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	218	2.270 ³	1.488	1.000
Giovanni Giavazzi	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	500	-	-	500
		az. di risparmio:	440	-	-	440
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	6.000	-	-	6.000
		az. di risparmio:	1.000	-	-	1.000
Giorgio Perolari	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	16.735	-	-	16.735
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	19.500	-	-	19.500
Claudio De Re	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	260	-	-	260
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	1.300	-	-	1.300
Dino Fumagalli	ITALMOBILIARE S.p.A.	az. ordinarie:	2.000	-	-	2.000
	ITALCEMENTI S.p.A.	az. ordinarie:	10.000	-	-	10.000
		az. di risparmio:	35.000	-	10.000	25.000

¹ azioni possedute in parte direttamente ed in parte dal coniuge

² azioni possedute dal coniuge

³ da concambio azioni Franco Tosi



Andamento delle altre principali società controllate

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

La società rappresenta il principale braccio operativo del Gruppo sui mercati finanziari internazionali e di sostegno allo sviluppo delle sue partecipate estere.

Al 31 dicembre 1998 la sua posizione finanziaria netta è pari a Lire 736 miliardi.

L'utile netto 1998 è pari a Lire 20.820 milioni, diminuito rispetto al 1997 (Lire 23.320 milioni) per effetto della riduzione dei tassi di mercato.

Per potenziare le funzioni operative cui la società è dedicata, nel corso dell'anno sono stati incrementati i mezzi propri di Lire 394 miliardi, dei quali Lire 350 miliardi nell'ultima parte dell'esercizio.

Di seguito i principali dati economici patrimoniali 1998 e 1997.

(milioni di lire)

	1998	1997
Proventi e oneri finanziari	23.784	26.595
Rettifiche di valore	(115)	(35)
Costi operativi e ammortamenti	(521)	(640)
Risultato netto	20.820	23.320
Patrimonio netto	735.441	320.613
Posizione finanziaria netta	736.120	323.126

Fincomind S.A. (Zurigo)

Nell'ottobre del 1998 l'altro socio di Fincomind S.A., una società finanziaria svizzera facente capo a UBS e che aveva da tempo manifestato il desiderio di cedere la propria partecipazione nella società, ha venduto le proprie n. 9.990 azioni alla Fincomind S.A. L'acquisto di tali azioni, ad un prezzo unitario di Fr.Sv. 5.380 (in linea con il patrimonio netto consolidato per azione) è avvenuto da parte di Fincomind S.A. grazie anche ad un dividendo straordinario di Fr.Sv. 40 milioni distribuito da Finter Bank Zürich, principale controllata della stessa Fincomind S.A.

Il capitale della società è stato successivamente ridotto, con l'annullamento delle azioni ed il conseguente aumento della percentuale di capitale direttamente detenuta da Italmobiliare. La restante quota del capitale di Fincomind è posseduta da Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., che l'ha acquisita, sempre nel mese di ottobre 1998 ed al medesimo prezzo per azione, da Finter Holding S.A., controllata al 97% di Fincomind. Pertanto attualmente il gruppo possiede l'intero capitale della società.

Il bilancio consolidato di Fincomind chiude con un utile di Fr.Sv. 8,9 milioni anche a seguito di plusvalenze realizzate nel corso dell'anno.

Finter Bank Zürich, controllata al 100% da Fincomind, opera nel settore del "private banking" ed ha sede a Zurigo, con succursali a Ginevra, Lugano e Chiasso. Si avvale di società di gestione fondi e di società fiduciarie tutte controllate, al fine di offrire migliori e più integrati servizi alla clientela. Il patrimonio di terzi gestito è di oltre 4 miliardi di Fr.Sv.



L'istituto ha migliorato i buoni risultati economici dell'esercizio precedente, conseguendo, a livello consolidato, un utile pari a Fr.Sv. 16 milioni, contro Fr.Sv. 13,2 milioni del 1997 (+20%), ed ha un patrimonio netto di Fr.Sv. 98,2 milioni comprese le riserve per rischi bancari generali.

La capogruppo Finter Bank Zürich ha evidenziato un soddisfacente andamento economico; l'utile di Fr.Sv. 15,4 milioni contro Fr.Sv. 12,8 milioni del 1997 (+ 20,3%). Per il 1999 sono previsti risultati economici in linea con quelli del 1998 e un miglioramento nel patrimonio gestito di terzi.

Finter Bank France, il cui capitale è controllato per il 65,5% dalla Finter Holding S.A., e per il 32,5% dalla Finter Bank Zürich, è una banca che opera in Parigi, con uno sportello. L'esercizio 1998 è stato ancora, come gli esercizi precedenti, caratterizzato da un andamento negativo.

È proseguito risolutamente nell'anno il processo di orientamento dell'attività della banca verso il "private banking", per adeguarla a quella della Finter Bank Zürich, con la quale dovrebbe lavorare in stretto collegamento.

Nel mese di novembre è stato nominato un nuovo Presidente del direttorio e sostituito il Presidente del Comitato di sorveglianza con il Direttore generale della Finter Bank Zürich, anche al fine di rendere più sinergica l'attività delle due banche. È stato rinforzato il personale destinato al "private banking", mentre sono stati ulteriormente ridotti i crediti accordati alla clientela commerciale.

La trasformazione della banca all'attività di private banking non potrà tuttavia avvenire che in tempi lunghi e con costi sensibili di ristrutturazione.

Anche quest'anno, come in anni precedenti, l'azionista principale Finter Holding ha sostenuto finanziariamente la banca, rinunciando ad un credito di Fr.Fr. 46 milioni, oltre all'acquisto di crediti verso clienti della banca, ritenuti difficilmente esigibili. Ciò ha consentito di mantenere inalterati i mezzi propri dell'istituto, che ha visto peraltro migliorare i coefficienti di liquidità e solvibilità.

L'esercizio in corso, per le ragioni sopra esposte, si presenta tuttavia ancora negativo sul piano del conto economico.

Finter Holding S.A., società partecipata direttamente per il 97% da Fincomind, detiene il 65,5% in Finter Bank France ed il 97,3% in Société d'Etudes de Participations et de Courtages SEPAC S.A., con sede in Montecarlo.

SEPAC possiede alcune partecipazioni di carattere immobiliare e svolge altresì attività di intermediazione immobiliare: il bilancio consolidato al 31 dicembre 1998 ha chiuso in leggero utile, contro una perdita di Fr.Fr. 2,1 milioni del 1997.

L'esercizio al 31 dicembre 1998 di Finter Holding S.A. presenta un utile di Fr.Sv. 10,8 milioni a seguito della plusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione Fincomind: l'esercizio 1997 aveva invece evidenziato una perdita di Fr.Sv. 3,9 milioni.

Franco Tosi International S.A. (Lussemburgo)

La società evidenzia un utile netto di Lire 21.227 milioni rispetto a Lire 22.739 milioni dell'esercizio precedente.



La diminuzione dei tassi attivi sulla liquidità (la posizione finanziaria netta è al 31 dicembre 1998 pari a Lire 302 miliardi) è stata quasi interamente compensata dalla plusvalenza realizzata sulla cessione di azioni Fondiaria in portafoglio.

La società partecipa con il 12,5% al capitale di Promotex S.r.l., società che detiene azioni e warrant Assicurazioni Generali. Nel dicembre 1998 la società ha partecipato all'aumento di capitale di Promotex con un esborso di Lire 5,1 miliardi.

Di seguito la sintesi dei dati economico-patrimoniali 1998 e 1997.

(milioni di lire)

	1998	1997
Proventi finanziari netti	22.187	21.720
Rettifiche di valore	(811)	1.250
Costi operativi e ammortamenti	(54)	(65)
Risultato netto	21.227	22.739
Patrimonio netto	343.175	321.948
Posizione finanziaria netta	302.131	281.559

Nel 1999 la società sarà fusa con Franco Tosi Finance S.A. nell'ambito del programma di semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

Franco Tosi Finance S.A. (Lussemburgo)

Questa società è stata costituita a seguito della scissione dell'omonima Franco Tosi Finance partecipata da Italmobiliare S.p.A. (67,4%) e dalla controllata Sirap Gema S.p.A. (32,6%).

Per effetto della riferita scissione sono state create due nuove società: la prima, Sirap Gema Finance S.A., nella quale sono state conferite le partecipazioni industriali all'estero del gruppo Sirap Gema che ne diventa, attraverso Sirap Gema S.p.A., azionista al 99,96%; la seconda, ancora denominata Franco Tosi Finance S.A., nella quale sono state conferite la liquidità e alcune partecipazioni a carattere finanziario e Italmobiliare ne possiede il 99,96%.

L'utile netto 1998 riferito ad un esercizio di soli tre mesi (ultimo trimestre del 1998) è stato pari a Lire 1.936 milioni, dato non confrontabile con quello del 1997.

Italmobiliare International B.V. (Amsterdam)

La società ha evidenziato al 30 settembre 1998 (data di chiusura dell'esercizio) un risultato netto di NLG 0,4 milioni rispetto a NLG 1,4 milioni dell'esercizio 1996/97.

Nell'ultimo scorcio dell'anno la società ha ceduto a Italmobiliare la sua partecipazione del 99,33% di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. con un introito di Lire 25,9 miliardi; nel contesto della rivisitazione del ruolo delle società che operano in qualità di holding di partecipazioni, per questa società è prevista una funzione meno rilevante rispetto al passato.



Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.

Si riportano i principali dati economici relativi all'esercizio 1998:

	(milioni di lire)	
	1998	1997
Risultato operativo	(69)	(483)
Proventi / (Oneri) finanziari	198	4.297
Rettifiche di valore	0	32
Imposte	(133)	(1.753)
Risultato netto	(4)	2.092
Cash-flow	(4)	2.092

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 1998 chiude con una perdita di Lire 4 milioni, contro un utile di Lire 2.092 milioni dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta l'intera partecipazione in Poligrafici Editoriale S.p.A. La cessione è avvenuta ai prezzi di mercato, in parte a terzi ed in parte alla consociata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., originando una minusvalenza di Lire 4.969 milioni.

La collegata Società Editrice Siciliana S.p.A. ha chiuso il bilancio 1998 con un utile di Lire 9.797 milioni (Lire 8.605 milioni nel 1997). L'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Lire 69.300 lorde per azione (invariato rispetto al 1997).

La sua controllata Gazzetta del Sud Calabria S.p.A., partecipata anche direttamente da Partecipazioni ed Iniziative Editoriali per il 5,52%, ha chiuso l'esercizio 1998 con un utile netto di Lire 1.153 milioni, contro Lire 1.528 milioni del 1997.

Intermobiliare S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 1998 ha presentato una perdita di Lire 14,1 miliardi, contro un utile di Lire 4,2 miliardi del precedente esercizio che tuttavia era stato influenzato dalle plusvalenze realizzate sulla cessione della partecipazione Brokers Italia S.p.A.

Il disavanzo 1998 esprime soprattutto le perdite derivate dalla cessione delle azioni UniCredito Italiano, acquisite nell'esercizio, successivamente alienate sul mercato nel quadro dell'evoluzione delle politiche finanziarie del Gruppo.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Al 31 dicembre 1998 la società evidenzia un risultato negativo di Lire 999 milioni (Lire 58 milioni nel 1997) dovuta in larga parte agli oneri finanziari di competenza.

Nell'esercizio 1998 la società ha effettuato le seguenti principali operazioni:

- acquisti sul mercato dello 0,547% di Banca Commerciale Italiana con un esborso di Lire 98,7 miliardi;
- acquisto del 15% di Fincomind S.A., con un esborso di Fr.Sv. 16.193.800;



Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.

Si riportano i principali dati economici relativi all'esercizio 1998:

	(milioni di lire)	
	1998	1997
Risultato operativo	(69)	(483)
Proventi / (Oneri) finanziari	198	4.297
Rettifiche di valore	0	32
Imposte	(133)	(1.753)
Risultato netto	(4)	2.092
Cash-flow	(4)	2.092

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 1998 chiude con una perdita di Lire 4 milioni, contro un utile di Lire 2.092 milioni dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta l'intera partecipazione in Poligrafici Editoriale S.p.A. La cessione è avvenuta ai prezzi di mercato, in parte a terzi ed in parte alla consociata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., originando una minusvalenza di Lire 4.969 milioni.

La collegata Società Editrice Siciliana S.p.A. ha chiuso il bilancio 1998 con un utile di Lire 9.797 milioni (Lire 8.605 milioni nel 1997). L'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Lire 69.300 lorde per azione (invariato rispetto al 1997).

La sua controllata Gazzetta del Sud Calabria S.p.A., partecipata anche direttamente da Partecipazioni ed Iniziative Editoriali per il 5,52%, ha chiuso l'esercizio 1998 con un utile netto di Lire 1.153 milioni, contro Lire 1.528 milioni del 1997.

Intermobiliare S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 1998 ha presentato una perdita di Lire 14,1 miliardi, contro un utile di Lire 4,2 miliardi del precedente esercizio che tuttavia era stato influenzato dalle plusvalenze realizzate sulla cessione della partecipazione Brokers Italia S.p.A.

Il disavanzo 1998 esprime soprattutto le perdite derivate dalla cessione delle azioni UniCredito Italiano, acquisite nell'esercizio, successivamente alienate sul mercato nel quadro dell'evoluzione delle politiche finanziarie del Gruppo.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Al 31 dicembre 1998 la società evidenzia un risultato negativo di Lire 999 milioni (Lire 58 milioni nel 1997) dovuta in larga parte agli oneri finanziari di competenza.

Nell'esercizio 1998 la società ha effettuato le seguenti principali operazioni:

- acquisti sul mercato dello 0,547% di Banca Commerciale Italiana con un esborso di Lire 98,7 miliardi;
- acquisto del 15% di Fincomind S.A., con un esborso di Fr.Sv. 16.193.800;



- acquisto dalla consociata Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. del 10,05% di azioni Poligrafici Editoriale S.p.A. con un esborso di Lire 48,4 miliardi;
- concessione di un finanziamento subordinato di Fr.Sv. 25 milioni alla partecipata Fincomind S.A., a tassi di mercato coerenti con le caratteristiche del prestito.

Le operazioni descritte sono state realizzate utilizzando risorse finanziarie disponibili nell'ambito del Gruppo.

La partecipazione Crédit Mobilier de Monaco, piccolo istituto di credito monegasco, al 31 dicembre 1998 ha evidenziato un utile netto di Fr.Fr. 2,9 milioni, in progresso rispetto a Fr.Fr. 2,3 milioni dell'esercizio 1997. È stato deliberato un dividendo di Fr.Fr. 2,8 milioni.

Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio al 30 novembre 1998 presenta una perdita di Lire 1.279 milioni (Lire 1.790 milioni nel 1997), originata da oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per complessive Lire 1.234 milioni.

La società è interessata in joint-venture, attraverso la partecipazione al 50% in GESVIM S.r.l., alla valorizzazione di un'area sita in località Punta Ala, ed inoltre partecipa, con circa il 24,75% al capitale di Immobiliare Golf di Punta Ala S.p.A., proprietaria dell'impianto golfistico sportivo sito nell'omonima località.

La società, al fine di allineare la data di chiusura dell'esercizio a quella della Capogruppo, ha provveduto a spostare al 31 dicembre la data di riferimento del proprio bilancio.

Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.

I principali dati economici patrimoniali relativi all'esercizio 1998 sono i seguenti:

	(in milioni di lire)	
	1998	1997
Ricavi e proventi diversi	3.803	5.537
Margine operativo lordo	(1.852)	(1.596)
Ammortamenti	(650)	(652)
Proventi / (Oneri) finanziari	(645)	513
Risultato netto	(10.079)	(2.853)
Patrimonio netto	49	8.738
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(13.674)	(11.979)
Investimenti materiali	69	116

Il risultato del bilancio dell'esercizio 1998 evidenzia una perdita di Lire 10.079 milioni contro Lire 2.853 milioni del 1997. Tale perdita è stata determinata in larga misura dalla allocazione di poste rettificative di natura straordinaria resesi necessarie a seguito dell'intervenuto accordo transattivo con il comune di Castiglione della Pescaia in ordine alla definizione delle pendenze a vario titolo connesse con la gestione e manutenzione delle opere urbanizzative realizzate dalla società in base alle convenzioni urbanistiche sottoscritte negli anni '60.



Tale accordo transattivo, in un primo tempo siglato dalle parti innanzi al Prefetto di Grosseto, è stato approvato dal Consiglio di amministrazione della società e dal Consiglio Comunale di Castiglione della Pescaia: ora si è in attesa del parere del CORECO.

Le poste rettificative iscritte in bilancio hanno riferimento ai residui valori delle opere di urbanizzazione e tra queste il sistema integrato dell'acquedotto, fognature, depurazione e viabilità, nonché agli oneri e spese che dovranno essere affrontati o che deriveranno in conseguenza dell'attuazione degli accordi sopracitati.

Con l'Assemblea di approvazione del bilancio 1998 verranno deliberati interventi sul capitale coerentemente ai nuovi indirizzi operativi che verranno assegnati alla società anche nel quadro della definizione dei rapporti con il comune di Castiglione della Pescaia.

Sabtilf S.r.l.

La Sabtilf svolge la propria attività nel settore turistico (marchio Sabtur) con agenzie viaggi e, attraverso le controllate Agrustos S.r.l. e Marsilio S.r.l., con hotel - villaggio in località turistiche marine.

Il settore anche nel 1998 ha risentito di una concorrenza fortemente esasperata; è iniziato un processo di acquisizione e di fusioni da parte dei maggiori operatori, mentre è continuato il proliferare delle agenzie viaggi di piccole dimensioni.

Grazie al programma di ristrutturazione portato a termine alla fine dello scorso esercizio, il gruppo ha tuttavia conseguito un netto miglioramento dei dati reddituali.

Si riportano di seguito i principali dati economici patrimoniali consolidati del gruppo Sabtilf relativi all'esercizio 1998 a confronto con quelli del 1997.

	(milioni di lire)	
	1998	1997
Ricavi	8.071	9.747
Margine operativo lordo	918	(402)
Ammortamenti	(791)	(849)
Proventi (Oneri) finanziari	(920)	(1.352)
Proventi (Oneri) straordinari	238	(3.577)
Utile (Perdita) di gruppo	(635)	(6.180)
Patrimonio netto di gruppo	5.111	2.634
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(10.392)	(13.448)
Investimenti	170	138

Il risultato netto di Sabtilf S.r.l. presenta un disavanzo di 521 milioni rispetto a quello di Lire 6.965 milioni del 1997, che era stato gravato da svalutazioni di partecipazioni per Lire 6.347 milioni.

La controllata Agrustos S.r.l., che possiede l'omonimo villaggio in Sardegna, ha chiuso l'esercizio 1998 con una perdita di Lire 96 milioni contro Lire 2.421 milioni dell'esercizio precedente, sul quale ha inciso una minusvalenza di Lire 2.000 milioni relativa alla cessione della partecipazione detenuta in Marsilio S.r.l. a Sabtilf S.r.l.



La controllata Marsilio S.r.l., che possiede un hotel villaggio a Palinuro, evidenzia una perdita di Lire 72 milioni contro Lire 1.474 milioni nel 1997. La scelta di affittare l'azienda ad un operatore specializzato, come già effettuato per Agrustos, si è quindi rivelata determinante nel riequilibrare la situazione economica della società.

S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.

Il bilancio al 31 dicembre 1998 ha chiuso con un utile di Lire 828 milioni contro Lire 613 milioni del precedente esercizio, ed è stato positivamente influenzato da plusvalenze su cessioni, effettuate sul mercato, di titoli azionari quotati in portafoglio.

La società distribuirà un dividendo lordo di Lire 11.850 per azione (Lire 11.000 nel precedente esercizio).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel marzo scorso Intermobiliare S.p.A. ha acquistato il 3,41% di azioni Compart con un esborso di circa Lire 150 miliardi, diventando importante azionista di una holding presente nel settore chimico, agro-alimentare, energetico e nella considerazione che le quotazioni espresse sui mercati non rispecchiassero appieno le reali potenzialità di business e di creazione di valore.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato atteso per il corrente esercizio sarà inferiore a quello conseguito nel 1998 in quanto non sono previsti rilevanti proventi dalle dismissioni di partecipazioni, anche se beneficerà di un significativo incremento di dividendi complessivamente erogati dalle società partecipate.



Destinazione dell'utile

			(lire)
Utile			96.903.832.271
	alla Riserva legale il 5%		4.845.192.000
Residuo			92.058.640.271
alle n. 14.269.395 (*) az. di risparmio			
	Lire 250 lorde per azione = 5% V.N.	3.567.348.750	3.567.348.750
Residuo			88.491.291.521
	al Consiglio di amministrazione 1%		884.896.000
Residuo			87.606.395.521
	+ utili portati a nuovo		45.809.170
Totale			87.652.204.691
alle n. 22.182.583 az. ordinarie			
	Lire 1.300 lorde per azione	28.837.357.900	
alle n. 14.269.395 (*) az. di risparmio			
	Lire 1.200 lorde per azione	17.123.274.000	45.960.631.900
	<i>Totale dividendo</i>	<i>49.527.980.650</i>	
Residuo			41.691.572.791
	a Riserva legale sino a raggiungimento del limite legale		2.154.494.160
	a Riserva straordinaria		34.000.000.000
	A nuovo		5.537.078.631

Con riferimento al disposto dell'ultimo periodo del comma 5 dell'art. 105 del DPR 917/86 si precisa che all'intero ammontare dell'utile di cui è proposta la distribuzione è attribuibile ai soci il credito d'imposta di cui all'art. 14 del suddetto DPR 917/86 (c.d. credito d'imposta ordinario) mediante riduzione dell'importo di cui al comma 1 lettera a) del citato art. 105 (c.d. "basket A").

Se la proposta di ripartizione dell'utile di esercizio otterrà la Vostra approvazione, la riserva legale ammonterà a Lire 36,4 miliardi e la riserva straordinaria a Lire 528,1 miliardi.

* * *

(*) comprensivo delle azioni, godimento regolare, emesse a seguito della conversione di obbligazioni "Mediobanca 6% 1993-1999 s.s. Italmobiliare di risparmio" effettuate nel mese di aprile 1999.



Assunzione da parte della Società degli oneri derivanti dalla copertura assicurativa della responsabilità civile degli Amministratori e dei Sindaci

Signori Azionisti,

nel quadro di una prassi che si sta diffondendo anche in Italia e che in altri paesi – dove Italmobiliare opera tramite proprie controllate – è ormai consolidata, la Società ha avuto contatti con alcune compagnie di assicurazione per esaminare l'ipotesi della stipulazione di una polizza assicurativa a copertura della responsabilità patrimoniale in cui i componenti gli organi sociali dovessero incorrere nei confronti di terzi e della Società medesima in conseguenza di violazioni non dolose di obblighi posti dalla legge a loro carico. L'ipotesi esaminata include nella copertura assicurativa le spese di assistenza legale e peritale degli assicurati, nonché gli eventuali oneri di soccombenza in ogni stato e grado di giudizio, avanti a qualsiasi autorità e tiene conto delle limitazioni esistenti per le violazioni penalmente sanzionate nonché per le sanzioni amministrative irrogate dagli organi di vigilanza. L'opportunità di tale copertura assicurativa trova giustificazione, oltre che nella rilevanza dei compiti attribuiti agli organi sociali, nella complessità e nelle difficoltà interpretative della vigente legislazione che pone a carico dei soggetti indicati responsabilità personali sempre più gravose e crescenti. Risponde inoltre all'interesse sociale la maggior protezione nei riguardi della Società stessa che la copertura assicurativa proposta consente di raggiungere. Il costo annuo della polizza, inclusa la copertura per le società controllate che vorranno assumere a proprio carico il relativo costo per la parte di competenza (fatta eccezione per Italcementi S.p.A. e sue controllate che hanno adottato o adotteranno autonome deliberazioni) e prendendo come riferimento un massimale fino a Lire 40 miliardi, è stimato in un importo non superiore a Lire 100 milioni annui.

Se condividete le considerazioni che precedono, Vi sottoponiamo l'adozione della seguente deliberazione:

" L'Assemblea di Italmobiliare S.p.A., riunitasi in sede ordinaria il 17 giugno 1999, udita la proposta del Consiglio di amministrazione

delibera

- di autorizzare la stipulazione, nei limiti di un massimale non superiore a Lire 40 miliardi, di una polizza assicurativa per la copertura della responsabilità civile nei confronti dei terzi e della Società medesima, nonché delle spese legali e peritali connesse e degli oneri di soccombenza in giudizio, dei componenti gli organi sociali conseguenti a violazioni non dolose di obblighi posti dalla legge a loro carico, compiute nell'esercizio delle proprie funzioni;
- di dare mandato al Consiglio di amministrazione e per esso al Presidente/Consigliere delegato e al Direttore generale in carica, disgiuntamente fra loro, per provvedere alla stipulazione ed al rinnovo, anche a mezzo di procuratori all'uopo designati, della sopraindicata polizza assicurativa, pagandone il premio, per procedere alla formalizzazione degli atti e documenti relativi, ivi compresa la facoltà di includervi patti che prevedano incremento dei premi per effetto di estensione dell'area di rischio o, per adeguamenti tariffari – purché in linea con le condizioni di mercato – e per dare completa attuazione alla presente deliberazione.



Nomina Consiglio di amministrazione

Signori Azionisti,

il Vostro Consiglio di amministrazione, avendo esaurito il mandato triennale, decade dalla carica.

RingraziandoVi per la fiducia accordataci Vi invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo Consiglio di amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti (da cinque a undici) e della durata in carica (non superiore a tre esercizi).

Nomina Collegio sindacale

Signori Azionisti,

con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 1998 decade dall'incarico l'intero Collegio sindacale, nominato dall'Assemblea il 30 giugno 1998 per un solo esercizio in virtù di quanto previsto dall'art. 208 del D. Lgs. 58/1998.

Siete invitati a voler disporre per le nuove nomine, nell'osservanza di quanto previsto dagli artt. 20 e 21 dello statuto sociale.

Milano, 20 aprile 1999

Il Consiglio di amministrazione

Bilancio civilistico dell'esercizio 1998

Stato patrimoniale
Conto economico
Nota integrativa



Stato patrimoniale

ATTIVO	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali:			
1) costi di impianto e di ampliamento	1.564.205	3.028.723.908	6.015.757.569
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.395	24.000.000	54.351.292
7) altre	13.616.733	26.365.671.019	613.845.590
Totale	15.193.333	29.418.394.927	6.683.954.451
II - Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati	8.000.923	15.491.947.820	17.031.341.477
2) impianti e macchinario	37.782	73.155.711	137.701.286
4) altri beni	174.249	337.392.686	550.701.006
5) immobilizzazioni in corso e acconti	315.411	610.721.973	830.857.000
Totale	8.528.365	16.513.218.190	18.550.600.769
III - Immobilizzazioni finanziarie:			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1.004.153.602	1.944.312.495.081	1.519.843.638.520
b) imprese collegate	7.049.008	13.648.783.179	22.818.764.003
d) altre imprese	154.586.255	299.320.727.895	336.257.423.715
2) crediti:			
a) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	55.163.572	106.811.570.177	13.495.896.097
d) verso altri			
- esigibili oltre l'esercizio successivo	214.080	414.516.085	242.803.320
3) altri titoli	271.728.797	526.140.317.361	93.227.712.088
Totale	1.492.895.314	2.890.648.409.778	1.985.886.237.743
Totale immobilizzazioni (B)	1.516.617.012	2.936.580.022.895	2.011.120.792.963
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze	-	-	-
Totale	-	-	-
II - Crediti:			
1) verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	152.025	294.361.932	256.012.645
2) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.096.506	2.123.131.946	2.359.958.806
3) verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	70.094	135.720.000	95.177.450
5) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.127.332	2.182.819.019	40.065.117.019
- esigibili oltre l'esercizio successivo	45.410.400	87.926.794.319	88.714.527.247
Totale	47.856.357	92.662.827.216	131.490.793.167
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
4) altre partecipazioni	1.895.190	3.669.599.833	2.991.360.913
6) altri titoli	11.937.855	23.114.910.589	184.837.847.982

	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
7) crediti finanziari:			
a) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	787.883	1.525.554.057	1.999.305.822
d) verso altri			
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1	1
Totale	14.620.928	28.310.064.480	189.828.514.718
IV - Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	233.749	452.601.486	12.628.798.057
3) denaro e valori in cassa	17.308	33.512.693	40.173.478
Totale	251.057	486.114.179	12.668.971.535
Totale attivo circolante (C)	62.728.342	121.459.005.875	333.988.279.420
D) Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	1.215.168	2.352.892.482	7.078.476.015
Totale attività	1.580.560.522	3.060.391.921.252	2.352.187.548.398

**PASSIVO**

	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	91.292.188	176.766.325.000	164.558.975.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	155.891.413	301.847.865.911	270.108.755.911
III - Riserve di rivalutazione	86.090.780	166.694.995.369	166.694.995.369
IV - Riserva legale	15.210.839	29.452.291.840	27.063.461.840
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-
VII - Altre riserve:			
- straordinarie	255.190.289	494.117.299.873	485.874.932.092
- fondi in sospensione d'imposta	2.163.956	4.190.003.450	4.190.003.450
- fondi di riserva da fusioni	57.231.071	110.814.806.502	110.814.806.502
- fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e 917/86	1.771.134	3.429.392.514	3.429.392.514
- fondo ex art. 54 DPR 597/1973 e 917/86	184.679	357.587.579	357.587.579
- riserva art. 33 legge 413/91 (condono)	1.704	3.300.000	3.300.000
- riserva legge 2/12/75 n. 576 art. 34	93.242.488	180.542.631.312	180.542.631.312
VIII - Utili portati a nuovo	23.658	45.809.170	3.708.931
IX - Utile dell'esercizio	50.046.653	96.903.832.271	47.776.572.139
Totale	808.340.852	1.565.166.140.791	1.461.419.122.639
B) Fondi per rischi e oneri			
2) Per imposte	14.848.474	28.750.655.314	10.274.286.488
3) Altri	27.261.355	52.785.344.241	52.483.980.092
Totale	42.109.829	81.535.999.555	62.758.266.580
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.386.095	4.620.124.708	4.484.362.643
D) Debiti			
3) Debiti verso banche			
- esigibili entro l'esercizio successivo	36.390.962	70.462.728.112	514.081.059.392
- esigibili oltre l'esercizio successivo	633.863.208	1.227.330.313.912	262.565.400.000
4) Debiti verso altri finanziatori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	855.522.264
5) Acconti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	335.697	650.000.000	247.500.000
6) Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.119.754	4.104.415.561	4.832.382.315
8) Debiti verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	42.981.023	83.222.864.893	18.806.905.032
9) Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	70.968.019
11) Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	6.464.161	12.516.361.532	1.938.139.531
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.188.312	4.237.162.734	5.571.662.000
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio successivo	192.596	372.918.214	557.537.195
13) Altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	823.375	1.594.275.049	2.062.235.549
- esigibili oltre l'esercizio successivo	9.161	17.738.208	19.733.944
Totale	725.368.249	1.404.508.778.215	811.609.045.241
E) Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	2.355.497	4.560.877.983	11.916.751.295
Totale passività e patrimonio netto	1.580.560.522	3.060.391.921.252	2.352.187.548.398



	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
Conti d'ordine ed Impegni e rischi:			
- Garanzie prestate per fideiussioni:			
imprese controllate	13.195.474	25.550.000.003	21.520.000.003
imprese collegate	7.436.979	14.400.000.000	14.400.000.000
- Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio:			
altre imprese	336.397.243	651.355.889.000	150.067.933.000
- Altre garanzie personali a favore di:			
altre imprese	4.517.607	8.747.307.634	19.865.462.923
- Beni dati in leasing:			
imprese controllate	-	-	6.785.460.347
- Impegni diversi:			
altre imprese	1.038.805	2.011.406.954	7.810.891.850
Conti d'ordine			
- Beni presso terzi a deposito	258.423.127	500.376.948.853	667.129.983.861
- Beni di terzi in deposito	35.506	68.750.010	6.060.485.010
- Garanzie ricevute da terzi	-	-	12.100.000.000
Totale conti d'ordine ed impegni e rischi	621.044.741	1.202.510.302.454	905.740.216.994



Conto economico

	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.820.955	3.525.859.899	5.249.178.357
5) Altri ricavi e proventi	1.740.948	3.370.945.757	1.614.919.486
Totale valore della produzione	3.561.903	6.896.805.656	6.864.097.843
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	150.453	291.317.274	498.827.186
7) Per servizi	4.749.970	9.197.223.631	10.550.975.943
8) Per godimento di beni di terzi	186.280	360.688.086	174.212.853
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	3.681.313	7.128.016.526	7.966.673.079
b) oneri sociali	994.362	1.925.353.526	2.540.215.680
c) trattamento di fine rapporto	1.184.988	2.294.457.218	1.064.138.072
e) altri costi	33.584	65.027.800	49.854.497
Totale	5.894.247	11.412.855.070	11.620.881.328
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.097.805	4.061.917.343	4.324.707.974
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	200.647	388.505.910	432.656.879
Totale	2.298.452	4.450.423.253	4.757.364.853
14) Oneri diversi di gestione	1.046.886	2.027.053.421	2.649.723.058
Totale costi della produzione	14.326.288	27.739.560.735	30.251.985.221
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(10.764.385)	(20.842.755.079)	(23.387.887.378)
C) Proventi ed oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- imprese controllate	22.780.223	44.108.661.662	83.578.533.611
- imprese collegate	4.677.109	9.056.146.425	496.248.656
- altre imprese	84.649.247	163.903.796.720	24.574.654.963
Totale	112.106.579	217.068.604.807	108.649.437.230
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	2.530.133	4.899.019.801	1.337.072.010
- da terzi	5.357	10.372.765	5.698.764
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2.418.418	4.682.710.360	11.122.186.353
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.116.359	2.161.572.837	5.245.537.730
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	270.078	522.944.680	1.804.993.680
- da imprese collegate	14.874	28.800.000	28.800.000
- da terzi	3.013.013	5.834.006.767	4.431.704.376
Totale	9.368.232	18.139.427.210	23.975.992.913
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- verso imprese controllate	(832.691)	(1.612.315.443)	(11.468.363.533)
- verso imprese collegate	(964)	(1.867.528)	(7.144.132)
- verso altri	(19.511.031)	(37.778.623.780)	(48.425.133.130)
Totale	(20.344.686)	(39.392.806.751)	(59.900.640.795)
Totale proventi ed oneri finanziari	101.130.125	195.815.225.266	72.724.789.348



Nota integrativa

Contenuto e forma del bilancio al 31 dicembre 1998

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo le disposizioni di cui al D. Lgs 127/1991. Allo scopo di migliorare la qualità delle informazioni a disposizione del lettore ed al fine di rendere maggiormente intelligibili le risultanze economico/patrimoniali delle peculiari attività delle holding finanziarie non soggette alla speciale normativa del D. Lgs 87/92, su invito della Consob viene presentato uno schema di conto economico sintetico inserito nell'informativa supplementare.

Il commento alle variazioni intervenute fa riferimento, salva esplicita menzione, ai dati di Italmobiliare Società per Azioni al 31 dicembre 1997.

A completamento della documentazione riguardante il bilancio vengono inoltre presentati il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e, nell'informativa supplementare, il rendiconto finanziario, nonché, in nota integrativa, una ulteriore serie di informazioni richieste dalla Consob.

Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e, nei casi previsti dalla legge, con l'accordo del Collegio sindacale.

I criteri di valutazione non sono mutati da un anno all'altro. Essi sono di seguito esposti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto inclusi i costi accessori. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in relazione alla residua utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento vengono ammortizzati in cinque esercizi ed includono le spese per l'aumento del capitale sociale e i costi per l'acquisto del nuovo software amministrativo.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili vengono ammortizzati in tre esercizi.

Tra le altre immobilizzazioni immateriali vengono iscritti i costi sostenuti per le operazioni finanziarie di durata ultrannuale, che vengono ammortizzati in base alla durata del sottostante finanziamento.



Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi n. 576 del 2 dicembre 1975, n. 72 del 19 dicembre 1983 e n. 413 del 30 dicembre 1991 e rettificato dai rispettivi ammortamenti accumulati. Qualora alla data della chiusura dell'esercizio, il valore così determinato risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso un'apposita svalutazione. Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 dicembre 1983 precisiamo che non sono state effettuate altre rivalutazioni monetarie od economiche diverse da quelle sopra menzionate né deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423 Bis c.c.

Gli ammortamenti imputati al conto economico sono calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti. In particolare le aliquote di ammortamento usate sono le seguenti:

Immobili: 1,5% (Immobili civili: 0%)
Macchinari, apparecchiature ed attrezzatura varia: 15%
Mobili, arredi e dotazione uffici: 12% - 15%
Macchine elettroniche: 20%
Automezzi: 25%

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti salvo che abbiano natura incrementativa del valore del bene.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di imprese con le quali si realizza una situazione di legame durevole.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, determinato con il metodo del costo medio continuo incrementato delle eventuali rivalutazioni e ridotto delle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore considerate durevoli. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Altri titoli

Gli altri titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori, aumentati o ridotti dello scarto netto di emissione maturato (D. Lgs. 28/6/1995 n. 250 convertito in legge 8/8/1995 n. 349) e aumentati o ridotti della eventuale quota di scarto di negoziazione calcolata sulla base della loro durata residua.



Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni e gli altri titoli iscritti tra le attività circolanti sono destinati all'attività di negoziazione e/o a fronteggiare esigenze di tesoreria.

Partecipazioni

Sono iscritte al minore tra il costo, determinato secondo il metodo Lifo continuo, e il valore desumibile dall'andamento di mercato.

Altri titoli

In questo raggruppamento trovano allocazione i titoli obbligazionari e di Stato. I titoli di cui sopra sono iscritti al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori, aumentati o ridotti dello scarto netto di emissione maturato (D. Lgs. 28/6/1995 n. 250 convertito in legge 8/8/1995 n. 349) e sono valutati, se quotati su mercati organizzati, al minore tra il costo d'acquisto o di sottoscrizione (calcolato col metodo Lifo continuo) ed il valore desumibile dall'andamento di mercato. Se non quotati vengono iscritti al costo (calcolato come sopra) eventualmente rettificato per tenere conto dell'andamento del mercato di titoli simili.

Il minor valore iscritto non sarà mantenuto se saranno venuti meno i motivi della svalutazione.

Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo e figurano tra le "Immobilizzazioni finanziarie" quando abbiano funzione di finanziamento durevole e tra l'"Attivo circolante" negli altri casi.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Accoglie gli stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite realisticamente prevedibili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo.



Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

Imposte

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale; i relativi debiti tributari sono esposti al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta sui dividendi, in apposita voce. Il fondo imposte comprende sia l'ammontare correlato ai potenziali rischi in essere sia gli accantonamenti per imposte relative a componenti di reddito soggetti a tassazioni differite.

Impegni e rischi

Sono iscritti gli ammontari degli impegni assunti dalla Società nell'interesse di partecipate o di terzi e calcolati in base all'effettivo valore del rischio coperto o assistito. Se trattasi di garanzia a fronte di affidamenti bancari, l'ammontare corrisponde ai fidi concessi, anche se non utilizzati.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati; il relativo importo è aumentato dell'eventuale credito d'imposta.

Il commento dei rapporti con le parti correlate è riportato in apposito paragrafo nell'ambito della relazione sulla gestione.

Le operazioni infragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

I valori esposti nella nota integrativa sono espressi in milioni di Lire italiane.



Analisi delle voci di stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

B - Immobilizzazioni

B I - Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 1998 e al 31 dicembre 1997, rispettivamente a Lire 29.418 milioni e Lire 6.684 milioni; nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriali nette al 31.12.1998
	Saldo al 31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31.12.1998	Saldo al 31.12.1997	Ammort. dell' esercizio	Utilizzo dell' esercizio	Saldo al 31.12.1998	
	Costi di impianto e di ampliamento	20.251	510	3.307	17.454	14.235	3.491	3.301	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	171	28	25	174	117	58	25	150	24
Altre	3.214	26.264	2.377	27.101	2.600	513	2.377	736	26.365
Totale	23.636	26.802	5.709	44.729	16.952	4.062	5.703	15.311	29.418

(milioni di lire)

Il decremento di Lire 5.709 milioni è principalmente relativo ai costi a suo tempo sostenuti che con l'esercizio 1998 risultano totalmente ammortizzati.

1) Costi di impianto e di ampliamento (al netto degli ammortamenti)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni	Aliq. ammort.
Spese costituzione ed aumento capitale sociale:				
anno 1994	-	1.572	(1.572)	20%
anno 1995	33	66	(33)	20%
anno 1997	75	100	(25)	20%
anno 1998	371	-	371	20%
	479	1.738	(1.259)	
Costi per fusione ex Franco Tosi S.p.A.	2.353	4.047	(1.694)	20%
Altre	197	231	(34)	20%
Totale	3.029	6.016	(2.987)	



La variazione in diminuzione di Lire 2.987 milioni è data dal saldo tra:

- incrementi di Lire 510 milioni formati da:
 - Lire 46 milioni per spese di avviamento di nuovi programmi e spese di formazione personale,
 - Lire 464 milioni per l'imposta di registro sugli aumenti del capitale sociale, conseguenti alla conversione delle obbligazioni "Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." ;
- decrementi di Lire 3.497 milioni costituiti principalmente da ammortamenti del periodo.

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni	Aliq. ammort.
Pacchetti software	24	54	(30)	33,33%

La variazione è data dal saldo tra: Lire 28 milioni per l'acquisto di nuovi software applicativi e Lire 58 milioni per ammortamento dell'esercizio.

7) Altre (al netto degli ammortamenti)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni	Aliq. ammort.
Spese finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari Mediobanca	26.073	268	25.805	*
Spese per altri finanziamenti	292	346	(54)	*
Totale	26.365	614	25.751	

(*) In base alla durata del finanziamento sottostante.

La variazione di Lire 25.751 milioni è data dal saldo tra:

- incrementi di Lire 26.264 milioni formati dai costi amministrativi relativi all'accensione di due nuovi finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari "Mediobanca International Ltd. zero coupon 1998/2001 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." e "Mediobanca International Ltd. 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." ;
- decrementi di Lire 513 milioni per ammortamenti di competenza calcolati sulla base della durata dei finanziamenti.

B II - Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 1998 e al 31 dicembre 1997 rispettivamente a Lire 16.513 milioni e Lire 18.551 milioni; nel prospetto seguente sono indicate le variazioni avvenute per categoria di cespiti.



(milioni di lire)

	Costo					Ammortamenti accumulati				Immobilizz. materiali nette al 31.12.1998	
	Costo storico	Rivalutaz. (*)	Saldo al 31.12.1997	Increment.	Decrem.	Saldo al 31.12.1998	Saldo al 31.12.1997	Ammort. dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio		Saldo al 31.12.1998
Terreni e fabbricati:											
Terreni	7	798	805	-	-	805	-	-	-	-	805
Immobili in leasing	6.798	-	6.798	-	6.798	-	6.796	-	6.796	-	-
Immobili civili	4.047	5.945	9.992	-	1.433	8.559	347	-	29	318	8.241
Immobili uso uff.	1.275	7.589	8.864	-	-	8.864	2.285	133	-	2.418	6.446
Totale B II.1	12.127	14.332	26.459	-	8.231	18.228	9.428	133	6.825	2.736	15.492
Impianti e macch.											
	947	-	947	-	-	947	809	65	-	874	73
Totale B II.2	947	-	947	-	-	947	809	65	-	874	73
Altri beni:											
Mobili dotaz. uffici	948	-	948	-	4	944	782	58	3	837	107
Macch. elettroniche	737	-	737	4	14	727	573	62	13	622	105
Automezzi	748	-	748	-	169	579	527	71	144	454	125
Totale B II.4	2.433	-	2.433	4	187	2.250	1.882	191	160	1.913	337
Immobilizz.in corso											
	831	-	831	140	360	611	-	-	-	-	611
Totale B II.5	831	-	831	140	360	611	-	-	-	-	611
Totale B II	16.338	14.332	30.670	144	8.778	22.036	12.119	389	6.985	5.523	16.513

Il decremento di Lire 8.778 milioni, che comprendeva anche pregresse rivalutazioni per Lire 396 milioni, è dato principalmente dalla cessione degli immobili in leasing a seguito del riscatto operato da Italcementi S.p.A. concessionaria del contratto di leasing a suo tempo stipulato e venuto in scadenza nel mese di marzo 1998.

(*) Le rivalutazioni, per Lire 13.936 milioni, sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

	Totale 31.12.1997	Decrementi	Totale 31.12.1998
Legge n. 74/1952	50	2	48
Legge n. 576/1975	898	13	885
Legge n. 72/1983	10.637	244	10.393
Legge n. 413/1991	2.747	137	2.610
Totale	14.332	396	13.936

Gli ammortamenti contabilizzati nell'esercizio ammontano a Lire 389 milioni e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 1998. Le aliquote utilizzate per il calcolo degli ammortamenti sono state indicate nella prima parte della nota integrativa.



B III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Le partecipazioni immobilizzate ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 2.257.282 milioni (Lire 1.878.920 milioni al 31 dicembre 1997) con un incremento di Lire 378.362 milioni.

Le variazioni intervenute nella consistenza delle partecipazioni immobilizzate sono desumibili dal prospetto riportato nel seguito:

(milioni di lire)

	Costo	Svalutazioni			Saldo al 31.12.1997
		Valori iniziali	Decrementi (*)	Valori finali	
Controllate	1.531.992	67.296	55.147	12.149	1.519.843
Collegate	22.822	3	-	3	22.819
Altre imprese	386.385	58.534	8.407	50.127	336.258
Totale	1.941.199	125.833	63.554	62.279	1.878.920

(*) I decrementi sono costituiti dalle svalutazioni effettuate in passato su partecipazioni cedute e dalle perdite conseguenti ad abbattimenti di capitale sociale di partecipazioni tuttora in portafoglio.

	Saldo al 31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	(Svalutaz.) Ripristini di valore	Saldo al 31.12.1998
Controllate	1.519.843	442.636	101	7.750	(25.816)	1.944.312
Collegate	22.819	-	6.159	(2.950)	(61)	13.649
Altre imprese	336.258	5.348	38.590	(4.800)	1.105	299.321
Totale	1.878.920	447.984	44.850	-	(24.772)	2.257.282

Gli incrementi si riferiscono:

- per le controllate: ai costi sostenuti per l'acquisto e la sottoscrizione di n. 229.301 azioni Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ed all'esborso correlato all'aumento del capitale sociale di Aliserio S.p.A., di Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A., di Intermobiliare S.p.A., di Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. e di Sabtilf S.r.l. ed al versamento in conto capitale di Italmobiliare International Finance Ltd.;
- per le altre imprese: alla sottoscrizione dell'aumento capitale sociale di Mediobanca S.p.A. ed al versamento in conto capitale di Fin.Priv. S.r.l.

I decrementi riguardano:

- per le controllate: la vendita di quote di Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. e di n. 500 azioni di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.;
- per le imprese collegate: la vendita della partecipazione Natro Cellulosa S.p.A.;
- per le altre imprese: la cessione delle azioni Rolo Banca 1473 S.p.A., la vendita di azioni Premafin Finanziaria S.p.A. e di warrant Mediobanca.

Si segnala che nel corso dell'esercizio è stata effettuata la riclassificazione delle seguenti partecipazioni:

- Fincomind S.A. passata da collegata a controllata totalitaria, in via diretta ed indiretta, a seguito del diverso rapporto partecipativo conseguente all'acquisto di azioni proprie di terzi da parte di Fincomind S.A. ed al successivo annullamento delle stesse;



- Intesa Finanziaria S.p.A. (inclusa nelle altre imprese) incorporata dalla Mittel S.p.A. (imprese collegate).

Le rettifiche di valore sono composte da svalutazioni e da ripristini, in particolare:

- da svalutazioni per Lire 25.877 milioni, relative alle società: Aliserio S.p.A. (Lire 179 milioni), Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A. (Lire 1.323 milioni), Intermobiliare S.p.A. (Lire 13.581 milioni), Popolonia Italica S.r.l. (Lire 184 milioni), Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. (Lire 10.028 milioni), Sabtilf S.r.l. (Lire 521 milioni) e Immobiliare Turbinia S.r.l. (Lire 61 milioni a cui si aggiungono Lire 15 milioni per l'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni);
- da ripristini di valore per complessive Lire 1.105 milioni, relativi alla società Gemina S.p.A. per Lire 158 milioni e Premafin Finanziaria S.p.A. per Lire 947 milioni.

In ordine ai ripristini di valore, effettuati nei limiti del costo sostenuto da Italmobiliare Società per Azioni, si precisa che:

- per Gemina S.p.A. il valore della partecipazione, in esercizi passati allineato al patrimonio netto contabile della partecipata, è stato riportato ad un importo corrispondente al patrimonio netto (al netto del dividendo distribuito) pro-quota della partecipata stessa quale risultante dal bilancio al 31 dicembre 1998;
- per Premafin Finanziaria S.p.A. il valore della partecipazione, allineato in esercizi passati alla media dei prezzi di borsa all'epoca espressi dal mercato, è stato riportato ad un importo corrispondente alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre dell'esercizio 1998.

Tra le svalutazioni effettuate nei passati esercizi vi sono Lire 29.536 milioni generate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

L'analisi dei movimenti dell'esercizio suddivisa per partecipata viene esposta in apposito prospetto allegato "A".

Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 31 dicembre 1998 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per Lire 13.518,30 milioni:

	(milioni di lire)		
	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Fincomind S.A.	6.000,00	6.000,00	-
Immobiliare Turbinia S.r.l.	-	57,00	(57,00)
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	7.518,30	7.518,30	-
Totale	13.518,30	13.575,30	(57,00)

Il decremento di Lire 57 milioni relativo alla Immobiliare Turbinia S.r.l. è dovuto all'azzeramento della partecipazione per svalutazione.

Nell'allegato "B" alla nota integrativa sono riepilogate ulteriori informazioni circa la sede, il capitale sociale, il patrimonio netto, l'utile o la perdita dell'ultimo bilancio d'esercizio (approvato dall'Assemblea o dal Consiglio di amministrazione delle rispettive società) ed il valore di iscrizione delle imprese controllate e collegate; viene inoltre raffrontato il valore di carico con quello emergente da una valutazione ex art. 2426, 4° comma c.c.



Tra le azioni di altre imprese figurano:

- n. 85.634.997 azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A. stabilmente detenute dalla Società e rispettivamente per n. 42.817.409 e per n. 42.817.588 poste al servizio dei prestiti obbligazionari " Mediobanca International Ltd. zero coupon 1998/2001 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." e " Mediobanca International Ltd. 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." .

2) Crediti

a) Verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio successivo)

I crediti immobilizzati verso le società del Gruppo ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 106.812 milioni (Lire 13.496 milioni al 31 dicembre 1997).

In dettaglio la voce risulta così composta:

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Imprese controllate:			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	3.700	1.976	1.724
Intermobiliare S.p.A.	4.085	-	4.085
Italmobiliare Servizi S.r.l.	91	307	(216)
Populonia Italica S.r.l.	1.158	1.027	131
Punta Ala Promozione e Sviluppo Imm.S.r.l.	1.351	12.266	(10.915)
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	99.146	-	99.146
	109.531	15.576	93.955
Fondo svalutaz.crediti (ex art. 71 DPR 917/86)	(1.593)	(954)	(639)
Fondo svalutaz.crediti tassato	(1.126)	(1.126)	-
Totale	106.812	13.496	93.316

I crediti verso le controllate aumentano di Lire 93.955 milioni, saldo tra nuove erogazioni di Lire 105.086 milioni e rimborsi di Lire 11.131 milioni.

L'incremento più significativo si riferisce al finanziamento concesso a Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. al fine di supportare questa società nell'attività d'investimento dalla stessa effettuata.

A rettifica del valore complessivo dei crediti, figura il fondo svalutazione per complessive Lire 2.719 milioni, aumentati rispetto al 31 dicembre 1997 di Lire 639 milioni. Tale aumento riflette per Lire 67 milioni una riclassificazione del fondo svalutazione crediti costituito ai sensi dell'art. 71 del DPR 917/86 sui crediti finanziari verso società controllate iscritti nell'attivo circolante e considerato eccedente per tale appostazione e per Lire 572 milioni l'accantonamento dell'esercizio, ai sensi dell'art. 71 DPR 917/86.



*d) Verso altri
(esigibili oltre l'esercizio successivo)*

I crediti finanziari immobilizzati verso altri ammontano a Lire 415 milioni (Lire 243 milioni al 31 dicembre 1997) e si riferiscono a:

- depositi cauzionali per Lire 10 milioni (Lire 22 milioni al 31 dicembre 1997). La variazione rispetto all'esercizio precedente è attribuibile essenzialmente al rimborso ricevuto di un deposito cauzionale per affitto;
- crediti v/Erario per acconti d'imposta su Tfr per Lire 389 milioni (Lire 215 milioni al 31 dicembre 1997), e relativa rivalutazione per Lire 16 milioni (Lire 6 milioni al 31 dicembre 1997).

3) Altri titoli

Ammontano al 31 dicembre 1998 e al 31 dicembre 1997 rispettivamente a Lire 526.140 milioni e a Lire 93.228 milioni.

Trattasi di titoli obbligazionari e di Stato in garanzia di finanziamenti ricevuti e iscritti nelle immobilizzazioni considerata la sostanziale coincidenza delle loro scadenze con quelle dei finanziamenti garantiti.

La variazione di Lire 432.912 milioni è dovuta a:

	(milioni di lire)
Rimborsi/vendite	(67.074)
Sottoscrizioni/acquisti	500.000
Scarti di emissione/negoziazione	(14)
Totale	432.912

L'incremento di Lire 500.000 milioni deriva dalla sottoscrizione di obbligazioni emesse da Mediobanca International Ltd. e temporaneamente depositate a garanzia in base alla normativa sulla concentrazione dei rischi dettata da Banca d'Italia. Tali obbligazioni in parte sono a tasso variabile ed in parte a tasso fisso, tutte con durata non eccedente cinque anni.

Il rendimento è in linea con i tassi di mercato; una parte dei titoli a tasso fisso è " callable" da parte dell'investitore.

Ai titoli in questione vengono applicate le norme valutative tipiche di questa categoria.

L'analisi dei movimenti dell'esercizio viene esposta in apposito prospetto allegato " D" .



C - Attivo circolante

Prima di procedere all'analisi delle singole voci esponiamo nel seguito l'analisi del capitale circolante netto alla chiusura dell'esercizio:

(milioni di lire)

Voci di bilancio	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Attivo circolante	121.459	333.988	(212.529)
Ratei e risconti attivi	2.353	7.078	(4.725)
Crediti, esigibili oltre l'esercizio succ.	(87.927)	(88.715)	788
Attività correnti	35.885	252.351	(216.466)
Debiti	(1.404.509)	(811.609)	(592.900)
Ratei e risconti passivi	(4.561)	(11.917)	7.356
Debiti, esigibili oltre l'esercizio succ.	1.231.586	268.157	963.429
Passività correnti	(177.484)	(555.369)	377.885
Capitale circolante netto	(141.599)	(303.018)	161.419

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

1) Crediti verso clienti (*esigibili entro l'esercizio successivo*)

Ammontano al 31 dicembre 1998 e al 31 dicembre 1997 rispettivamente a Lire 294 milioni e Lire 256 milioni e rappresentano i crediti verso clienti e le fatture da emettere per prestazioni e recupero costi.



2) Crediti verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 2.123 milioni (Lire 2.360 milioni al 31 dicembre 1997) e sono relative, per la maggior parte, a fatture da emettere per prestazioni effettuate.

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Artigiani Riuniti S.r.l.	39	25	14
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	29	22	7
Cantiere Navale S.p.A.	(*) 29	77	(48)
Crea S.p.A.	599	209	390
C.T.G. S.p.A.	(*) 28	10	18
Duca d'Este S.r.l.	(*) 10	8	2
Immobiliare il Platano S.r.l.	(*) 13	7	6
Franco Tosi S.p.A.	(*) 11	7	4
Intermobiliare S.p.A.	194	35	159
Italcementi S.p.A.	623	727	(104)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	81	65	16
Nuova Sacelit S.p.A.	(*) 15	-	15
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	16	20	(4)
Populonia Italica S.r.l.	30	24	6
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	164	198	(34)
Sab Autoservizi S.r.l.	76	72	4
Sabtilf S.r.l.	4	1	3
SIRAP GEMA S.p.A.	76	772	(696)
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	86	81	5
Totale	2.123	2.360	(237)

(*) Controllata indiretta.

3) Crediti verso imprese collegate (esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 136 milioni (Lire 95 milioni al 31 dicembre 1997) e sono relative, per la maggior parte, a fatture da emettere per prestazioni effettuate a favore di collegate indirette.

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Gesvim S.r.l.	91	54	37
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	41	41	-
Italconsult S.p.A.	4	-	4
Totale	136	95	41



5) Verso altri

I crediti verso altri ammontano complessivamente a Lire 90.110 milioni che comprendono i crediti verso l'Erario per Lire 89.576 milioni relativi ai seguenti esercizi:

	(milioni di lire)
	31.12.1998
Crediti verso l'Erario	
Esercizio 1985/1986	187
Esercizio 1986/1987	108
Esercizio 1987/1988	240
Esercizio 1988/1989	1
Esercizio 1989/1990	5.121
Esercizio 1990/1991	9.134
Esercizio 1991/1992	16.834
Esercizio 1992/1993	21.163
Esercizio 1994	7.569
Crediti da società incorporate	29.105
Altri crediti verso Erario	114
Totale	89.576

(esigibili entro l'esercizio successivo)

La voce risulta così composta:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Crediti verso l'Erario			
- relativi ad imposte	954	33.258	(32.304)
- relativi ad interessi	665	6.323	(5.658)
- credito per Iva	30	-	30
Totale	1.649	39.581	(37.932)
Crediti diversi	534	484	50
Totale	2.183	40.065	(37.882)

Il movimento della voce "Crediti verso l'Erario" risulta così analizzabile:

Crediti verso l'Erario al 31.12.1997	39.581
Crediti in linea capitale incassati	(10.375)
Interessi incassati	(5.706)
Interessi maturati nell'anno	48
Crediti anno 1997 ceduti	(21.928)
Credito Iva	30
Altre variazioni	(1)
Saldo al 31.12.1998	1.649



I crediti v/Erario sorti nell'esercizio per Lire 22.238 milioni, sono stati portati a diretta deduzione dei debiti tributari.

I crediti diversi si riferiscono ad acconti per spese condominiali (Lire 222 milioni), a ritenute su dividendi di competenza di Azionisti ancora da liquidare (Lire 67 milioni) e a partite diverse da regolare (Lire 245 milioni).

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

La voce risulta così composta:

	(milioni di lire)		
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Crediti verso l'Erario			
- relativi ad imposte	65.877	68.503	(2.626)
- relativi ad interessi	22.050	20.211	1.839
Totale	87.927	88.714	(787)

Il movimento della voce " Crediti verso l'Erario" risulta così analizzabile:

Crediti verso l'Erario al 31.12.1997	88.714
Crediti in linea capitale incassati	(2.626)
Interessi incassati	(1.450)
Interessi maturati nell'anno	3.289
Saldo al 31.12.1998	87.927

Crediti diversi:

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Immobiliare Lido di Classe c/c infruttifero	358	358	-
Altri crediti	333	333	-
Totale	691	691	-
Fondo svalutazione crediti tassato	(691)	(691)	-
Totale	-	-	-

Trattasi di crediti formati in esercizi passati e ritenuti di difficile recupero; sono iscritti in bilancio al valore di una lira.



C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

(milioni di lire)

Descrizione	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	Ripristini (Svalutaz.)	31.12.1998
4) Altre partecipazioni	2.991	3.475	2.796	-	3.670
Totale	2.991	3.475	2.796	-	3.670
6) Altri titoli:					
Titoli di Stato	5.041	14.266	5.042	-	14.265
Titoli obbligazionari	179.797	8	170.955	-	8.850
Totale	184.838	14.274	175.997	-	23.115
7) Crediti finanziari:					
Verso imprese controllate	1.999	1.220	1.761	67	1.525
Totale	1.999	1.220	1.761	67	1.525
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	189.828	18.969	180.554	67	28.310

Le principali variazioni sono commentate nel contesto della Relazione sulla gestione.

4) Altre partecipazioni

Il prospetto della composizione delle altre partecipazioni viene specificato nell'allegato "C".

6) Altri titoli

si veda allegato "D".

7) Crediti finanziari

a) Verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio successivo)

I crediti finanziari verso le società del Gruppo, originati da rapporti di conto corrente, sono così composti:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Imprese controllate:			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	9	3	6
Intermobiliare S.p.A.	216	1.972	(1.756)
Italcementi S.p.A.	189	117	72
Italmobiliare International B.V.	-	4	(4)
Italmobiliare International Finance Ltd.	98	-	98
Italmobiliare Servizi S.r.l.	7	8	(1)
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	1.044	-	1.044
Totale	1.563	2.104	(541)
Fondo svalutaz. crediti (ex art. 71 DPR 917/86)	(38)	(105)	67
Totale	1.525	1.999	(474)



La variazione del fondo svalutazione crediti per Lire 67 milioni è conseguenza della riclassificazione del fondo esistente. Il valore residuo del fondo rientra nei parametri stabiliti dalle norme fiscali in vigore.

*d) Verso altri
(esigibili oltre l'esercizio successivo)*

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Intereuropa S.I.M. S.p.A. in liquidazione	200	200	-
Fondo svalutaz.crediti tassato	(200)	(200)	-
Totale	-	-	-

Trattasi di prestito subordinato scaduto il 9 marzo 1997. L'Intereuropa S.I.M. S.p.A. è stata posta in liquidazione nel corso dei primi mesi dell'esercizio 1996.

C IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali

Sono costituiti dalle disponibilità temporanee verso banche.

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Depositi vincolati (ex art. 2503 c.c.)	-	12.059	(12.059)
Conti correnti in lire italiane	453	569	(116)
Conti correnti in valuta estera	-	1	(1)
Totale	453	12.629	(12.176)

2) Assegni

Non risultano importi.

3) Denaro e valori in cassa

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
In lire italiane	16	19	(3)
In valuta estera	17	21	(4)
Totale	33	40	(7)



D - Ratei e risconti

b) Altri ratei e risconti

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

(milioni di lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Ratei attivi verso imprese controllate:			
Italmobiliare Servizi S.r.l. - spese condominiali	15	15	-
Totale	15	15	-
Ratei attivi verso altri:			
Interessi su titoli obbligazionari e di Stato	1.756	6.613	(4.857)
Altri	66	43	23
Totale	1.822	6.656	(4.834)
Totale ratei	1.837	6.671	(4.834)
Risconti attivi	514	405	109
Risconti attivi verso impresa controllata	2	2	-
Totale ratei e risconti	2.353	7.078	(4.725)



Passivo

A - Patrimonio netto

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

(milioni di lire)

Descrizione	I . Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III . Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva Legale	VII . Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell' esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 1996	158.709	270.075	18.390	25.531	530.617	65	30.660	1.034.047
Operazioni di fusione	5.837	-	148.305	-	254.742	-	-	408.884
Conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999	13	34	-	-	-	-	-	47
Delibera Assemblea del 30/06/1997:								
alla riserva legale	-	-	-	1.533	-	-	(1.533)	-
al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	(264)	(264)
ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	(20.656)	(20.656)
utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	(65)	65	-
alla riserva straordinaria	-	-	-	-	8.268	-	(8.268)	-
a nuovo	-	-	-	-	-	4	(4)	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	71	-	-	71
Imposta sostitutiva	-	-	-	-	(6.185)	-	-	(6.185)
Imposta patrimoniale	-	-	-	-	(2.301)	-	-	(2.301)
Risultato dell'esercizio 1997	-	-	-	-	-	-	47.776	47.776
Saldo al 31 dicembre 1997	164.559	270.109	166.695	27.064	785.212	4	47.776	1.461.419
Conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999	12.207	31.739	-	-	-	-	-	43.946
Delibera Assemblea del 30/06/1998:								
alla riserva legale	-	-	-	2.388	-	-	(2.388)	-
al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	(422)	(422)
ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	(36.924)	(36.924)
utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	(4)	4	-
alla riserva straordinaria	-	-	-	-	8.000	-	(8.000)	-
a nuovo	-	-	-	-	-	46	(46)	-
Rinunce dividendi	-	-	-	-	35	-	-	35
Dividendi prescritti	-	-	-	-	52	-	-	52
Imposta sostitutiva e patrimoniale	-	-	-	-	156	-	-	156
Risultato dell'esercizio 1998	-	-	-	-	-	-	96.904	96.904
Saldo al 31 dicembre 1998	176.766	301.848	166.695	29.452	793.455	46	96.904	1.565.166



A I - Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 1998 a Lire 176.766.325.000 diviso in n. 35.353.265 azioni da Lire 5.000 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 13.170.682 azioni di risparmio n.c.

Rispetto al 31 dicembre 1997 il capitale sociale è aumentato di Lire 12.207.350.000 a seguito della conversione di obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." con emissione di n. 2.441.470 azioni di risparmio.

Si ricorda che il capitale sociale:

- in relazione alla delibera dell'Assemblea straordinaria dell'11 settembre 1990 potrà essere ulteriormente aumentato di massime Lire 16.224.275.000 per emissione di massime n. 3.244.855 azioni di risparmio n.c. riservate esclusivamente per la conversione di obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." nel rapporto di 1 azione per ogni obbligazione.

I diritti attribuiti alle azioni di risparmio sono i seguenti:

- dividendo privilegiato fino alla concorrenza del 5% del valore nominale dell'azione;
- il residuo utile sarà destinato a tutti gli Azionisti in modo che alle azioni di risparmio spetti un dividendo complessivo maggiorato, rispetto alle azioni ordinarie, in misura pari al 3% del valore nominale dell'azione.

A II - Riserva da sovrapprezzo azioni

L'incremento di Lire 31.739 milioni è dovuto al sovrapprezzo pagato in sede di aumento del capitale di n. 2.441.470 azioni di risparmio collegato alla conversione delle obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." .

A III - Riserve di rivalutazione

Invariato. Sono composte dalle seguenti riserve speciali con riferimento a specifiche leggi:

Descrizione	(milioni di lire)
Riserva speciale legge n. 72 del 19.3.1983	104.108
Riserva speciale legge n. 408 del 29.12.1990	57.069
Riserva speciale legge n. 413 del 30.12.1991	5.518
Totale	166.695



A IV - Riserva legale

Risulta incrementata di Lire 2.388 milioni in esecuzione della delibera Assembleare del 30 giugno 1998 in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio 1997.

A V - Riserva per azioni proprie in portafoglio

Non si rilevano importi.

A VI - Riserve statutarie

Non si rilevano importi.

A VII - Altre riserve

Sono così composte:

(milioni di lire)				
Descrizione	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	31.12.1998
Riserva straordinaria	485.875	8.243	-	494.118
Fondi di riserva da fusioni:				
in sospensione d'imposta:				
ex Società Autoferrovie Bergamo S.r.l.	4.190	-	-	4.190
ex Franco Tosi S.p.A.:				
Riserva art. 33 l. 413/1991	3	-	-	3
Fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e n. 917/1986	3.429	-	-	3.429
Fondo plusvalenze art. 54 DPR 597/1973	357	-	-	357
Riserva legge 2.12.1975 n. 576 art. 54	180.543	-	-	180.543
Totale parziale	184.332	-	-	184.332
Altre:				
riserva da fusione ex Società Autoferrovie Bergamo S.r.l.	40.405	-	-	40.405
avanzo di fusione ex Franco Tosi S.p.A.	70.410	-	-	70.410
Totale	785.212	8.243	-	793.455

Gli incrementi di Lire 8.243 milioni sono composti da:

- Lire 8.000 milioni per effetto della destinazione di parte dell'utile 1997 deliberata dall'Assemblea del 30 giugno 1998;
- Lire 52 milioni quale controvalore dei dividendi relativi all'esercizio 1992/1993 prescrittisi, dedotto l'ammontare della ritenuta d'acconto versata dalla Società su tali dividendi;
- Lire 35 milioni relativo alle rinunce dei dividendi relativi ad esercizi precedenti;
- Lire 156 milioni per rettifica di quanto prelevato al 31 dicembre 1997 per imposta sostitutiva e patrimoniale.



A VIII - Utili portati a nuovo

Ammontano a Lire 46 milioni (Lire 4 milioni al 31 dicembre 1997).

A IX - Utile dell'esercizio

Ammonta, al netto delle imposte, a Lire 96.904 milioni (Lire 47.776 milioni al 31 dicembre 1997).

Le riserve od altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società indipendentemente dal periodo di formazione ammontano a complessive Lire 356.535.061.008. La determinazione delle imposte disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta sono evidenziate nell'allegato "G".

B - Fondi per rischi ed oneri

2) Per imposte

(milioni di lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Fondo imposte	28.751	10.274	18.477

La variazione di Lire 18.477 milioni è determinata:

- decremento per Lire 274 milioni dall'utilizzo del fondo a fronte delle imposte liquidate nell'esercizio in corso, già accantonate in esercizi passati, su una plusvalenza a suo tempo rilevata da Franco Tosi S.p.A. il cui concorso alla formazione del reddito imponibile è stato fiscalmente rateizzato;
- incremento per Lire 18.751 milioni relativo all'accantonamento dei 4/5 dell'imposta relativa alla plusvalenza su vendita partecipazioni.

3) Altri

Lire 52.785 milioni (Lire 52.484 milioni al 31 dicembre 1997).

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	44.277	43.226	1.051
Fondo rischi ed oneri vari	8.508	9.258	(750)
Totale	52.785	52.484	301

Il fondo rischi su crediti e partecipazioni di Lire 44.277 milioni permane a copertura di potenziali passività prevalentemente correlate agli impegni assunti, inclusi quelli di natura



fideiussoria, nei confronti di società direttamente o indirettamente controllate e collegate anche nell'ambito dei contratti di cessione.

La variazione di Lire 1.051 milioni è attribuibile per Lire 1.650 milioni all'utilizzo e per Lire 2.701 milioni a nuovi accantonamenti effettuati per fronteggiare passività potenziali inerenti principalmente le partecipazioni cedute.

Il fondo rischi ed oneri vari ammonta a Lire 8.508 milioni (- Lire 750 milioni). La variazione è data dal decremento di Lire 1.200 milioni per l'utilizzo di quanto accantonato nel precedente esercizio in ordine agli oneri di riorganizzazione aziendale conseguenti all'incorporazione di Franco Tosi S.p.A., e dall'incremento di Lire 450 milioni per accantonamento dell'esercizio.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

				(milioni di lire)
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni	
Saldo all'inizio dell'esercizio	4.484	3.967	517	
Utilizzo dell'esercizio	(2.159)	(547)	(1.612)	
Accantonamento dell'esercizio	2.295	1.064	1.231	
Saldo alla fine dell'esercizio	4.620	4.484	136	

L'ammontare del fondo risulta pienamente congruo a coprire le indennità maturate al 31 dicembre 1998 in relazione agli obblighi contrattuali e alle leggi vigenti regolanti i rapporti di lavoro.

D - Debiti

3) Debiti verso banche (esigibili entro l'esercizio successivo)

Trattasi di debiti nei confronti delle banche di credito ordinario.

				(milioni di lire)
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni	
Debiti verso banche di c/c	8.463	32.681	(24.218)	
Finanziamenti a breve termine	62.000	236.400	(174.400)	
Quote correnti su finanziamenti a m/l	-	245.000	(245.000)	
Totale	70.463	514.081	(443.618)	



I debiti a breve della specie ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 70.463 milioni. La variazione in diminuzione di Lire 443.618 milioni trova origine da:

- Lire 24.218 milioni, decremento dei debiti di conto corrente verso banche;
- Lire 62.000 milioni, incremento per accensione di nuovi finanziamenti a breve termine;
- Lire 236.400 milioni, decremento di finanziamenti a breve termine;
- Lire 75.000 milioni, decremento per quote correnti di finanziamenti a medio termine;
- Lire 150.000 milioni, decremento per rimborso anticipato di finanziamenti a medio termine;
- Lire 20.000 milioni, decremento per riclassifica di finanziamenti a medio termine a seguito della modificazione temporale intervenuta nei sottostanti contratti.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 1998 a Lire 1.227.330 milioni (+ Lire 964.765 milioni). L'incremento è determinato da:

- Lire 50.000 milioni, incremento per accensione di nuovi finanziamenti a medio termine;
- Lire 20.000 milioni, incremento per riclassifica di finanziamenti da breve termine sopra citato;
- Lire 894.765 milioni, incremento per accensione di due finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari " Mediobanca International Ltd. zero coupon 1998/2001 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." (Lire 437.863 milioni) e " Mediobanca International Ltd. 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A." (Lire 456.902 milioni).

4) Debiti verso altri finanziatori *(esigibili entro l'esercizio successivo)*

Nessun importo (Lire 856 milioni al 31 dicembre 1997).



Suddivisione dei debiti verso banche e altri finanziatori con o senza garanzie reali:

Descrizione	31.12.1998				(milioni di lire)
	Ammontare complessivo	Scadenza in anni			31.12.1997 Ammontare complessivo
		Entro 1	da 1 a 5	oltre 5	
1) Con garanzie reali					
Finanziamenti correlati					
ai prestiti obbligazionari:					
- Mediobanca 2,25% con w. Italcementi 1994/2004	-	-	-	-	170.000
- Mediobanca Intern. z.c.1998/2001 (nota 1) conv. in azioni UniCredito	437.863	-	437.863	-	-
- Mediobanca Intern. 1,5% 1998/2003 (nota 2) conv. in azioni UniCredito	456.902	-	456.902	-	-
Altri finanziamenti (nota 3)	317.565	-	147.565	170.000	148.421
Totale	1.212.330	-	1.042.330	170.000	318.421
2) Senza garanzie reali:					
Altri finanziamenti	15.000	-	15.000	-	165.000
Istituti di credito a breve termine	70.463	70.463	-	-	294.081
Totale	85.463	70.463	15.000	-	459.081
Totale	1.297.793	70.463	1.057.330	170.000	777.502

1) Con garanzie reali

- Finanziamenti concessi in correlazione ai prestiti obbligazionari Mediobanca International Ltd.. Sono analizzabili come segue:

(nota 1) Finanziamento correlato al prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd. zero coupon 1998/2001 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A.".

(nota 2) Finanziamento correlato al prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd. 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A.".

I finanziamenti di cui alle note 1 e 2 sono correlati per durata e per tasso alle emissioni obbligazionarie citate. L'ammontare dei finanziamenti è proporzionale al numero delle azioni UniCredito Italiano S.p.A. di proprietà Italmobiliare Società per Azioni messe al servizio dell'emissione obbligazionaria rispetto al totale delle azioni convertibili previste dai prestiti medesimi.

(nota 3) Altri finanziamenti:

- Lire 317.565 milioni relativi ai finanziamenti Mediobanca scadenti per Lire 97.565 milioni il 1° aprile 2001, Lire 50.000 milioni il 15 gennaio 2001, Lire 100.000 milioni il 15 gennaio 2004, Lire 20.000 milioni il 1° gennaio 2004 e Lire 50.000 milioni relativi all'utilizzo di una linea di credito il 1° gennaio 2004.



2) Senza garanzie reali

- Lire 85.463 milioni verso Istituti di Credito scadenti:
 - Lire 15.000 milioni entro il primo semestre del 2000;
 - Lire 70.463 milioni verso Istituti di Credito a breve termine.

A fronte dei debiti con garanzie reali risultano concesse le seguenti garanzie:

- Titoli azionari di società quotate per un valore nominale di Lire 125.212 milioni.
- Titoli obbligazionari e di Stato per un valore nominale di Lire 526.143 milioni.

5) Acconti

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a Lire 650 milioni, si riferiscono ad acconti su compromessi per vendita di immobili di cui Lire 500 milioni ricevuti per caparra confirmatoria relativa alla vendita dell'area edificabile in Legnano.

6) Debiti verso fornitori

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a Lire 4.104 milioni (- Lire 728 milioni).

8) Debiti verso imprese controllate

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano al 31 dicembre 1998 ed al 31 dicembre 1997 rispettivamente a Lire 83.223 milioni e Lire 18.807 milioni.

(milioni di lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Debiti di conto corrente:			
Artigiani Riuniti S.r.l.	1.222	166	1.056
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	76.949	14.177	62.772
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3.291	2.657	634
Totale debiti finanziari	81.462	17.000	64.462
Altri debiti:			
Aliserio S.p.A.	18	-	18
Italcementi S.p.A.	82	148	(66)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	1.391	1.416	(25)
Populonia Italica S.r.l.	91	86	5
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	179	157	22
Totale altri debiti	1.761	1.807	(46)
Totale	83.223	18.807	64.416



I debiti in questione sono regolati a tassi di mercato.

L'incremento è in gran parte attribuibile alla liquidità generata nella controllata Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. a seguito della cessione di partecipazioni in portafoglio e depositata presso la Capogruppo.

9) Debiti verso imprese collegate (esigibili entro l'esercizio successivo)

Nessun importo (Lire 71 milioni al 31 dicembre 1997).

11) Debiti tributari (esigibili entro l'esercizio successivo)

Sono rappresentati dai seguenti importi:

Descrizione	(milioni di lire)		
	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Debiti per Imposta sul patrimonio netto	-	70	(70)
Debiti per concessione Edilizia	-	360	(360)
Debiti verso l'Erario per Irpef	337	448	(111)
Debiti verso l'Erario per Irpeg	7.860	-	7.860
Debiti verso l'Erario per Iva	-	65	(65)
Debiti verso l'Erario per Imposta sostitutiva	3.456	613	2.843
Debiti verso l'Erario per conguaglio dividendi	863	382	481
Totale	12.516	1.938	10.578

Il debito per l'Imposta sostitutiva comprende Lire 3.015 milioni relativa all'esercizio 1997 e per Lire 441 milioni l'Imposta sostitutiva da corrispondere ai sensi dell'art. 1 e seguenti del D. Lgs. 8/10/1997 n. 358 calcolata sulla plusvalenza realizzata sulla vendita di una partecipazione azionaria collegata iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie.

L'importo di Lire 7.860 milioni a debito per Irpeg è al netto di Lire 22.238 milioni per crediti sorti nel periodo.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Lire 4.238 milioni (Lire 5.572 milioni al 31 dicembre 1997) corrisponde al debito per imposte sostitutive.

12) Debiti verso Istituti di previdenza (esigibili entro l'esercizio successivo)

Lire 373 milioni (- Lire 185 milioni). Trattasi principalmente di debiti verso Inps e Inpdai.



13) Altri debiti

(esigibili entro l'esercizio successivo)

Ammontano a Lire 1.594 milioni; l'importo presenta una variazione in diminuzione di Lire 468 milioni. La voce comprende: debiti verso il personale dipendente per Lire 733 milioni, debiti verso azionisti per dividendi, tuttora non riscossi, per Lire 675 milioni e altri debiti diversi per Lire 186 milioni.

(esigibili oltre l'esercizio successivo)

Ammontano a Lire 18 milioni (- Lire 2 milioni) e si riferiscono a depositi cauzionali e relativi interessi, su contratti di locazione di immobili di proprietà o sublocati.

E - Ratei e risconti

b) Altri ratei e risconti

La voce ratei e risconti si riferisce ad accantonamenti relativi a spese di competenza dell'esercizio e principalmente:

(milioni di lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Ratei passivi verso imprese controllate:			
- Artigiani Riuniti S.r.l. - spese condominiali	7	7	-
- Italcementi S.p.A. - spese condominiali	2	-	2
Ratei passivi verso altri:			
- Interessi su finanziamenti	4.145	11.601	(7.456)
- Spese condominiali	237	157	80
- Altri	170	152	18
Totale ratei	4.561	11.917	(7.356)
Totale ratei e risconti	4.561	11.917	(7.356)



Conti d'ordine ed impegni e rischi

Impegni e rischi

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

	(milioni di lire)		
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Garanzie prestate per fideiussioni:			
- Imprese controllate	25.550	21.520	4.030
- Imprese collegate	14.400	14.400	-
Garanzie reali prestate a terzi per			
debiti iscritti in bilancio	651.356	150.068	501.288
Altre garanzie personali	8.747	19.865	(11.118)
Immobili in leasing	-	6.786	(6.786)
Impegni diversi	2.011	7.811	(5.800)
Totale	702.064	220.450	481.614

Le fideiussioni prestate a società del Gruppo sono inerenti ad affidamenti bancari mentre, come in precedenza esposto al punto D 4, le garanzie reali sono relative a finanziamenti ricevuti e comprendono altresì la garanzia prestata a Mediobanca a fronte del finanziamento "Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." trasferito in data 9 marzo 1994 alla controllata Italmobiliare International Finance Ltd. per il quale la Società rimane coobbligata. Tale finanziamento al 31 dicembre 1998 residua a Lire 58.407 milioni. La variazione è data principalmente dalla consegna di titoli a garanzia di due nuovi finanziamenti.

Le altre garanzie personali prestate a terzi sono costituite:

- Lire 5.094 milioni da garanzie per contratti di esportazione tramite GIE - Gruppo Industrie Elettromeccaniche per impianti all'estero S.p.A. (ora Ansaldo Energia S.p.A.) che alla data del 31 dicembre 1988 erano già ultimati e pertanto non trasferiti alla conferitaria Fabbrica Turbine e Caldaie - F.T.C. Legnano S.r.l.;
- Lire 1.322 milioni garanzie prestate da Mediobanca a copertura dei debiti della Loro & Parisini S.p.A.;
- Lire 2.331 milioni altre garanzie diverse.

Gli impegni diversi si riferiscono ad un Amministratore controbilanciati da copertura assicurativa.



Conti d'ordine

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Beni presso terzi a deposito	500.377	667.130	(166.753)
Beni di terzi in deposito	69	6.060	(5.991)
Garanzie ricevute	-	12.100	(12.100)
Totale	500.446	685.290	(184.844)

Analisi delle voci di conto economico

A - Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Lire 3.526 milioni (Lire 5.249 milioni al 31 dicembre 1997) e riguardano il recupero delle prestazioni e dei compensi cariche sociali tutte effettuate da dipendenti della Società nei confronti di:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Imprese controllate			
Crea S.p.A.	310	280	30
Fincomind A.G. (*)	15	14	1
Franco Tosi S.p.A.	-	99	(99)
Intermobiliare S.p.A.	200	35	165
Italcementi S.p.A.	1.824	2.084	(260)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	82	68	14
Loro & Parisini S.p.A.	-	513	(513)
Nuova Sacelit S.p.A.	88	-	88
Punta Ala Promozione e Sviluppo Imm.re S.r.l.	163	201	(38)
SAB Autoservizi S.r.l.	126	72	54
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie SANCE	95	91	4
Sirap Gema S.p.A.	170	1.053	(883)
Altre	236	252	(16)
Totale imprese controllate	3.309	4.762	(1.453)
Imprese collegate			
Gesvim S.r.l. (**)	36	25	11
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A. (**)	43	44	(1)
Poligrafici Editoriale S.p.A. (**)	-	15	(15)
Altre	17	54	(37)
Totale imprese collegate	96	138	(42)
Altre imprese	121	349	(228)
Totale	3.526	5.249	(1.723)

(*) Nel 1997 società collegata.

(**) Collegata indiretta.



5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a Lire 3.371 milioni (Lire 1.615 milioni al 31 dicembre 1997) e sono composti da:

	(milioni di lire)		
	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi degli investimenti immobiliari:			
da imprese controllate:			
Italmobiliare Servizi S.r.l.	74	74	-
da altri	273	309	(36)
Recuperi spese condominiali:			
da imprese controllate:			
Italmobiliare Servizi S.r.l.	31	31	-
da altri	15	16	(1)
Sopravvenienze attive:			
da altri	1.419	968	451
Proventi vari:			
da imprese controllate:	1.202	93	1.109
da altri	357	124	233
Totale	3.371	1.615	1.756

Le sopravvenienze attive comprendono Lire 1.161 milioni per crediti verso l'Erario e interessi rimborsati relativi a società incorporate. Mentre negli altri proventi verso imprese controllate, Lire 1.183 milioni sono relativi alla plusvalenza sulla vendita degli immobili in leasing concessi a Italcementi S.p.A. a seguito del riscatto dalla stessa esercitato a norma del contratto venuto in scadenza.

B - Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a Lire 291 milioni (Lire 499 milioni al 31 dicembre 1997). Sono costituiti principalmente da spese per acquisto di materiali di consumo e stampati.

7) Per servizi

I costi per servizi ammontano a Lire 9.197 milioni (Lire 10.551 milioni al 31 dicembre 1997) e comprendono:



(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Prestazioni rese da imprese controllate:			
Aliserio S.p.A. (*)	46	68	(22)
Italcementi S.p.A.	395	521	(126)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	1.301	1.408	(107)
Loro Parisini Neyrtec S.A. (**)	-	72	(72)
Populonia Italica S.r.l.	91	86	5
Punta Ala Promozione e Sviluppo Imm.re S.r.l.	179	157	22
Sabtilif S.r.l.	-	26	(26)
Totale imprese controllate	2.012	2.338	(326)
Consulenze amm.ve, legali, fiscali ed emolumenti	5.184	5.780	(596)
Altri costi e servizi:			
da altri	2.001	2.433	(432)
Totale	9.197	10.551	(1.354)

(*) Controllata indiretta.

(**) Controllata indiretta ceduta.

Tra gli altri costi e servizi le voci più significative si riferiscono a:

- assicurazioni Lire 631 milioni;
- spese di pulizia Lire 226 milioni;
- utenze telefoniche ed elettriche Lire 249 milioni;
- inserzioni e comunicati stampa Lire 111 milioni;
- manutenzioni e riparazioni Lire 216 milioni;
- contributi associativi Lire 89 milioni;
- spese viaggi e trasferte Lire 231 milioni.

8) Per godimento di beni di terzi

Ammontano a Lire 361 milioni (Lire 174 milioni al 31 dicembre 1997) e riguardano:

- affitti passivi e relative spese condominiali per Lire 225 milioni, di essi Lire 80 milioni figurano nei confronti di imprese controllate (Artigiani Riuniti S.r.l. Lire 70 milioni e Italcementi S.p.A. Lire 10 milioni);
- noleggio beni di terzi Lire 136 milioni, di cui Lire 95 milioni nei confronti di imprese controllate (Italcementi S.p.A. Lire 14 milioni per noleggio autovetture, Italmobiliare Servizi S.r.l. Lire 81 milioni per noleggio macchinari).

9) Per il personale

Ammontano al 31 dicembre 1998 e al 31 dicembre 1997 rispettivamente a Lire 11.413 milioni e a Lire 11.621 milioni e risultano così ripartiti:



(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
a) Salari e stipendi	7.128	7.967	(839)
b) Oneri sociali	1.925	2.540	(615)
c) Trattamento fine rapporto	2.295	1.064	1.231
d) Altri costi del personale	65	50	15
Totale	11.413	11.621	(208)

La riduzione degli oneri sociali è attribuibile anche alla soppressione del contributo al Servizio Sanitario Nazionale.

	31.12.1997	Entrati	Usciti	31.12.1998	Media dell'esercizio
Dirigenti	17	-	3	14	15
Quadri	3	-	-	3	3
Impiegati	36	-	9	27	30
Intermedi	1	-	1	-	-
Totale	57	-	13	44	48

10) Ammortamenti e svalutazioni

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Ammonta a Lire 4.062 milioni (Lire 4.325 milioni al 31 dicembre 1997) e rappresenta la quota d'esercizio relativa all'ammortamento degli oneri pluriennali, costituiti prevalentemente da spese di registro, oneri di fusione e costi relativi a finanziamenti pluriennali.

b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Ammonta a Lire 389 milioni (Lire 432 milioni al 31 dicembre 1997). L'ammortamento ordinario delle immobilizzazioni tecniche è stato calcolato utilizzando le aliquote indicate nel paragrafo dedicato ai criteri di valutazione e principi contabili.

Si rinvia al prospetto relativo alla voce B - Immobilizzazioni dell'attivo patrimoniale.

14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a Lire 2.027 milioni (Lire 2.650 milioni al 31 dicembre 1997) e comprendono:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Imposte varie comunali	120	142	(22)
Iva indetraibile	1.499	2.026	(527)
Altre imposte e tasse	59	103	(44)
Sopravvenienze passive	11	30	(19)
Spese condominiali	322	339	(17)
Altri	16	10	6
Totale	2.027	2.650	(623)



C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

Sono così dettagliati:

(milioni di lire)

	31.12.1998				31.12.1997			
	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
Imprese controllate								
Agrustos S.r.l.	-	-	-	-	539	-	-	539
Artigiani Riuniti S.r.l.	-	50	29	79	-	-	-	-
Franco Tosi S.p.A.	-	-	-	-	97	8.631	4.855	13.583
Franco Tosi Finance S.A.	-	9.933	-	9.933	-	2.499	-	2.499
Franco Tosi International S.A.	-	-	-	-	-	13.517	-	13.517
Intermobiliare S.p.A.	-	3.500	716	4.216	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	12.497	7.339	19.836	-	8.926	5.021	13.947
Italmobiliare International B.V.	-	-	-	-	-	6.200	-	6.200
Italmobiliare International Finance Ltd.	-	-	-	-	-	12.800	-	12.800
Immobiliare Petrarca S.r.l.	-	-	-	-	-	151	43	194
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	-	2.000	1.175	3.175	-	1.300	731	2.031
Sirap Gema S.p.A.	-	3.727	2.189	5.916	-	10.949	6.159	17.108
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E	-	601	353	954	-	743	418	1.161
Totale imprese controllate	-	32.308	11.801	44.109	636	65.716	17.227	83.579
Imprese collegate								
Mittel S.p.a.	-	567	319	886	-	317	179	496
Natro Cellulosa S.p.A.	8.170	-	-	8.170	-	-	-	-
Totale imprese collegate	8.170	567	319	9.056	-	317	179	496
Altre imprese								
Assicurazioni Generali S.p.A.	462	193	114	769	225	239	134	598
Banca Commerciale Italiana S.p.A.	19	16	10	45	-	-	-	-
Cartiere Burgo S.p.A.	-	1.351	794	2.145	-	1.351	760	2.111
UniCredito Italiano S.p.A.	-	6.851	4.024	10.875	4.885	5.137	2.890	12.912
Falck S.p.A.	-	505	297	802	-	433	244	677
Fin.Priv. S.r.l.	-	324	190	514	-	238	134	372
Gemina S.p.A.	15	149	88	252	36	1.498	842	2.376
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	142	1.009	592	1.743	2.164	-	-	2.164
Intesa Finanziaria S.p.A.	-	86	51	137	-	62	35	97
Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A.	261	-	-	261	-	5	3	8
Mediobanca S.p.A.	-	177	104	281	-	131	74	205
Mediocredito Lombardo S.p.A.	-	17	10	27	-	15	8	23
Premafin Finanziaria S.p.A.	7.821	-	-	7.821	-	-	-	-
Rolo Banca S.p.A.	138.009	16	10	138.035	-	1.853	1.042	2.895
Sondel S.p.A.	-	124	73	197	-	87	49	136
Totale altre imprese	146.729	10.818	6.357	163.904	7.310	11.049	6.215	24.574
Totale	154.899	43.693	18.477	217.069	7.946	77.082	23.621	108.649



16) Altri proventi finanziari

a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
(milioni di lire)			
Da imprese controllate			
<i>Interessi attivi percepiti da:</i>			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	127	192	(65)
Intermobiliare S.p.A.	2.895	156	2.739
Italmobiliare Servizi S.r.l.	8	25	(17)
Populonia Italica S.r.l.	59	67	(8)
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	484	898	(414)
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	1.326	-	1.326
Totale	4.899	1.338	3.561
Da terzi	10	6	4
Totale	4.909	1.344	3.565

b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
<i>Interessi attivi:</i>			
titoli di Stato a tasso fisso	1.275	1.475	(200)
titoli di Stato a tasso variabile	-	903	(903)
altri titoli a tasso fisso	3.287	8.684	(5.397)
altri titoli a tasso variabile	103	-	103
<i>Scarti di negoziazione:</i>			
titoli di Stato a tasso fisso	3	3	-
altri titoli a tasso fisso	15	15	-
<i>Scarti di emissione:</i>			
titoli di Stato a tasso fisso	-	14	(14)
titoli di Stato a tasso variabile	-	28	(28)
Totale	4.683	11.122	(6.439)



c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

	(milioni di lire)		
	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi su operazioni pronti contro termine	-	132	(132)
Interessi attivi:			
titoli di Stato a tasso variabile	943	1.462	(519)
altri titoli a tasso fisso	606	551	55
altri titoli a tasso variabile	568	957	(389)
Profitti su negoziazione:			
titoli di Stato a tasso variabile	9	29	(20)
altri titoli a tasso fisso	5	2.011	(2.006)
altri titoli a tasso variabile	4	18	(14)
Scarti di emissione:			
titoli di Stato a tasso variabile	17	72	(55)
altri titoli a tasso variabile	9	13	(4)
Totale	2.161	5.245	(3.084)

d) Proventi diversi dai precedenti

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Da imprese controllate			
Interessi attivi percepiti da:			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	3	1	2
Intermobiliare S.p.A.	11	208	(197)
Italcementi S.p.A.	66	5	61
Italmobiliare International Finance Ltd.	98	129	(31)
Italmobiliare International B.V.	-	1	(1)
Loro & Parisini S.p.A.	-	88	(88)
Sabtilf S.r.l.	-	8	(8)
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	25	-	25
Totale interessi	203	440	(237)
Per commissioni su fidejussioni:			
Artigiani Riuniti S.r.l.	1	1	-
Cantiere Navale S.p.A. (*)	3	3	-
Immobiliare il Platano S.r.l. (*)	4	-	4
Italcementi S.p.A.	-	145	(145)
Loro & Parisini S.p.A.	-	35	(35)
Populonia Italica S.r.l.	9	8	1
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	52	25	27
Per leasing immobiliari:			
Italcementi S.p.A.	251	1.148	(897)
Totale altri proventi	320	1.365	(1.045)
Totale imprese controllate	523	1.805	(1.282)

(*) Controllata indiretta.



(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	(Variazioni)
Da imprese collegate			
Commissioni su fidejussioni:			
Gesvim S.r.l. (*)	29	29	-

(*) Collegata indiretta.

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Da terzi:			
- Interessi attivi bancari e postali	71	58	13
- Interessi attivi su crediti v/Erario	5.461	3.987	1.474
- Interessi su altri crediti finanziari	194	79	115
- Proventi su operazioni in valuta e premi compravendita titoli	108	304	(196)
- commissioni su fidejussioni	-	3	(3)
Totale	5.834	4.431	1.403

17) Interessi ed altri oneri finanziari

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
<i>Verso imprese controllate</i>			
<i>Interessi passivi</i>			
Artigiani Riuniti S.r.l.	34	7	27
Immobiliare Petrarca S.r.l.	-	12	(12)
Intermobiliare S.p.A.	27	-	27
Italcementi S.p.A.	18	30	(12)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	12	5	7
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	1.363	975	388
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	158	187	(29)
Totale interessi	1.612	1.216	396
<i>Perdite su negoziazione partecipazioni:</i>			
Franco Tosi S.p.A. warrant	-	7	(7)
Immobiliare Petrarca S.r.l.	-	54	(54)
Loro & Parisini S.p.A.	-	10.191	(10.191)
Totale perdite su negoziazione partecipazioni	-	10.252	(10.252)
Totale imprese controllate	1.612	11.468	(9.856)



Verso imprese collegate:

ammontano a Lire 2 milioni e sono relativi agli interessi passivi maturati sul conto corrente in essere con Immobiliare Turbinia S.r.l. (Lire 7 milioni al 31 dicembre 1997).

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
<i>Verso altri:</i>			
Servizi finanziari	667	572	95
Interessi passivi bancari a breve termine	8.617	13.936	(5.319)
Interessi passivi bancari a medio termine	28.227	33.068	(4.841)
Interessi passivi su debiti v/altri finanziatori a medio termine	-	113	(113)
Interessi passivi diversi	10	48	(38)
Interessi su operazioni P/T raccolta	-	120	(120)
Scarto di negoziazione su titoli immobilizzati			
titoli di Stato a reddito fisso	84	60	24
altri titoli a reddito fisso	-	156	(156)
titoli di Stato a reddito variabile	-	48	(48)
Perdite di negoziazione su titoli immobilizzati			
titoli di Stato a reddito variabile	-	3	(3)
altri titoli a reddito fisso	173	81	92
Perdite di negoziazione su titoli del circolante			
titoli di Stato a reddito variabile	-	215	(215)
Oneri su operazioni di copertura tassi e su operazioni in valuta	1	5	(4)
Totale	37.779	48.425	(10.646)

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

a) di partecipazioni

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
<i>In imprese controllate:</i>			
Intermobiliare S.p.A.	-	174	(174)
Totale imprese controllate	-	174	(174)
<i>In altre imprese:</i>			
Gemina S.p.A. az. ordinarie	158	626	(468)
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. az. ord.	-	550	(550)
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. az. risp.	-	1	(1)
Premafin Finanziaria S.p.A.	947	1.381	(434)
Totale altre imprese	1.105	2.558	(1.453)
Totale	1.105	2.732	(1.627)



In ordine ai criteri seguiti nella determinazione dei ripristini di valore rinviamo a quanto illustrato in calce alla voce B III 1 dell'attivo patrimoniale.

19) Svalutazioni:

a) di partecipazioni

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
(milioni di lire)			
<i>In imprese controllate</i>			
Aliserio S.p.A. (*)	179	108	71
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	1.323	1.760	(437)
Intermobiliare S.p.A.	13.581	-	13.581
Popolonia Italica S.r.l.	184	275	(91)
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	10.028	1.923	8.105
Sabtilf S.r.l.	521	6.965	(6.444)
Totale imprese controllate	25.816	11.031	14.785
<i>In imprese collegate</i>			
Immobiliare Turbinia S.r.l.	76	3	73
Totale imprese collegate	76	3	73
<i>In altre imprese</i>			
Gemina S.p.A. azioni ordinarie	-	1	(1)
Totale altre imprese	-	1	(1)
Totale	25.892	11.035	14.857

(*) Controllata indiretta.

Trattasi di svalutazioni apportate ai valori di carico delle partecipate al fine di adeguare tali valori alla consistenza del patrimonio netto delle singole società.

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Lire 572 milioni.

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

Nessun importo (Lire 31 milioni al 31 dicembre 1997).

d) di crediti finanziari

Non è stato effettuato alcun accantonamento.



E - Proventi ed oneri straordinari

20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5

Ammontano a Lire 4.392 milioni (Lire 13.718 milioni al 31 dicembre 1997) e sono composti da:

(milioni di lire)

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
- Imposte e tasse esercizio precedente	-	67	(67)
- Utilizzo fondo rischi vari	1.200	-	1.200
- Prelievo dal fondo imposte e tasse	-	2.814	(2.814)
- Recupero costi	1.158	-	1.158
- Utilizzo fondo svalutazione crediti e partecipazioni	1.650	10.191	(8.541)
- Utile su realizzo beni immobilizzati	384	646	(262)
Totale	4.392	13.718	(9.326)

21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte esercizi precedenti

Ammontano a Lire 6.321 milioni (Lire 1.584 milioni al 31 dicembre 1997) e sono composti da:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
- Accantonamento fondo sval. crediti e partecipazioni	2.687	-	2.687
- Accantonamento fondo rischi vari	450	1.200	(750)
- Imposte e tasse esercizi precedenti	45	60	(15)
- Minor accantonamento Irpeg 1997	51	-	51
- Oneri relativi a partecipazioni cedute	3.019	-	3.019
- Perdita su realizzo beni immobilizzati	69	324	(255)
Totale	6.321	1.584	4.737

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti e partecipazioni si riferisce interamente ad oneri relativi alla ex partecipata Loro & Parisini S.p.A. ceduta lo scorso esercizio.



22) Imposte sul reddito dell'esercizio

Sono così composte:

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Irpeg	51.054	15.252	35.802
Utilizzo dal fondo imposte e tasse	(274)	(9.892)	9.618
Irpeg	50.780	5.360	45.420

L'ultimo esercizio definito per scadenza dei termini previsti per l'accertamento è quello chiuso al 31 marzo 1992.

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

26) Utile dell'esercizio

Ammonta a Lire 96.904 milioni (Lire 47.776 milioni al 31 dicembre 1997).

Gli eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio sono descritti nel contesto della relazione sulla gestione.

Milano, 20 aprile 1999

Il Consiglio di amministrazione

■ Allegati

TITOLI AZIONARI E QUOTE	Consistenza all'1/1/1998		Riclassifiche		Incrementi	
	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)
Imprese controllate						
Aliserio S.p.A.	1.100.000	126.482.707	-	-	-	313.517.293
Artigiani Riuniti S.r.l.	200.000	220.898.193	-	-	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	800.000	289.694.607	-	-	4.200.000	4.200.000.000
Crea S.p.A.	2.600.000	76.830.342.102	-	-	-	-
Fincomind S.A.	-	-	7.000	7.750.050.000 (8)	-	-
Franco Tosi International S.A.	1.609.195	297.051.950.000	-	-	-	-
Franco Tosi Finance S.A. - azioni privilegiate	499.750	58.595.343.750	(499.750)	(58.595.343.750) (2)	-	-
Franco Tosi Finance S.A. - azioni ordinarie	299.850	35.157.206.250	(299.850)	(35.157.206.250) (2-3)	-	-
Franco Tosi Finance S.A.	-	-	1.065.922	93.752.550.000 (2-3)	-	-
Intermobiliare S.p.A.	300.000	3.000.000.000	-	-	1.000.000	13.701.913.482
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	89.260.795	519.937.638.301	-	-	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd.	249.990	275.263.293.000	-	-	-	393.991.629.711
Italmobiliare International B.V.	13.000	16.727.667.000	-	-	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	500.000	500.000.000	-	-	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	1	-	-	-	-
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	100.000.000	100.000.000.000	-	-	-	-
Popolonia Italica S.r.l.	2.000.000	1.796.152.430	-	-	-	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	13.900.000	8.737.998.864	-	-	-	1.383.000.000
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	39.996.882	39.996.882.000	-	-	-	-
SABTILF S.r.l.	10.500.000	4.637.304.403	-	-	-	3.111.772.118
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	71.056.634.912	-	-	-	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	699	69.900.000	-	-	229.301	25.933.325.000
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	9.848.250.000	-	-	-	-
B III 1.a Totale imprese controllate		1.519.843.638.520		7.750.050.000		442.635.157.604
Imprese collegate						
Fincomind S.A.	7.000	7.750.050.000	(7.000)	(7.750.050.000) (8)	-	-
Immobiliare Turbinia S.r.l.	10.000	61.437.517	-	-	-	-
Mittel S.p.A.	7.092.959	8.848.826.036	2.592.000	4.799.957.142 (6)	-	-
Natro Cellulosa S.p.A.	24.070	6.158.450.450	-	-	-	-
B III 1.b Totale imprese collegate		22.818.764.003		(2.950.092.858)		-
Altre imprese						
Cartiere Burgo S.p.A. - azioni ordinarie	3.378.613	22.719.607.528	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	9.750.000	-	-	-	-
Engineering S.p.A.	792.000	2.765.005.000	-	-	308.000	-
FALCK S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.689.821.417	-	-	-	-
FIN.PRIV.S.r.l.	2.500	14.357.911.050	-	-	-	3.332.000.000
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. warrant	835.615	154.588.775	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	5.849.305	12.947.854.425	-	-	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	7.472.813	6.611.841.741	-	-	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	67.246.317	55.714.503.905	-	-	-	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. - in liquidazione	90.179	1	-	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	1	-	-	-	-
Intesa Finanziaria S.p.A.	48.000	4.799.957.142	(48.000)	(4.799.957.142) (6)	-	-
Mediobanca S.p.A.	656.156	2.607.929.821	-	(612.066.048) (5)	131.732	1.845.660.052
Mediobanca S.p.A. - warrant	-	-	-	612.066.048 (5)	131.232	-
Mediocredito Lombardo S.p.A.	100.000	368.834.459	-	-	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A.	6.720.000	3.874.012.800	-	-	-	-
Rolo Banca 1473 S.p.A.	3.900.000	35.598.703.337	-	-	-	-
Società Nordelettrica S.p.A. SONDEL	1.242.785	851.537.872	-	-	-	-
UniCredito Italiano S.p.A. - az. ordinarie	85.618.320	163.185.564.441	-	-	20.000	170.104.775
B III 1.d Totale altre imprese		336.257.423.715		(4.799.957.142)		5.347.764.827
Totale partecipazioni		1.878.919.826.238		-		447.982.922.431

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

(2) Incremento/decremento per conversione azioni privilegiate in azioni ordinarie

(3) Incremento/decremento per scissione ex Franco Tosi Finance S.A.

(4) Svalutata ulteriormente di Lire 14.595.313 con accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni

(5) Decremento n. 131.232 warrant per un controlvalore di Lire 612.066.048

(6) Incremento/decremento per incorporazione di Intesa Finanziaria S.p.A. in Mittel S.p.A.

(7) Di cui n. 70.000 quote decremento per vendita

(8) Incremento/decremento per riclassifica da collegata a controllata



Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso per tipo di azione %	Consistenza al 31/12/1998		Utile o (Perdite) sulle vendite
Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)		Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)
-	-	(179.187.600)	10,000% (1)	1.100.000	260.812.400	-
-	-	-	100,000%	200.000	220.898.193	-
-	-	(1.322.755.412)	100,000%	5.000.000	3.166.939.195	-
-	-	-	100,000%	2.600.000	76.830.342.102	-
-	-	-	69,930%	7.000	7.750.050.000	-
-	-	-	99,950%	1.609.195	297.051.950.000	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	99,967%	1.065.922	93.752.550.000	-
1.000.000	-	(13.580.469.758)	100,000%	300.000	3.121.443.724	-
-	-	-	52,412%	89.260.795	519.937.638.301	-
-	-	-	99,996%	249.990	669.254.922.711	-
-	-	-	100,000%	13.000	16.727.667.000	-
-	-	-	100,000%	500.000	500.000.000	-
-	-	-	100,000%	100.000	1	-
-	-	-	100,000%	100.000.000	100.000.000.000	-
-	-	(184.149.049)	100,000%	2.000.000	1.612.003.381	-
8.921.200	44.004.311 (7)	(10.028.177.452)	99,496%	4.978.800	48.817.101	(4.311)
-	-	-	99,992%	39.996.882	39.996.882.000	-
3.000.000	-	(521.074.396)	100,000%	7.500.000	7.228.002.125	-
-	-	-	100,000%	2.329.675	71.056.634.912	-
500	56.533.065	-	99,783%	229.500	25.946.691.935	39.435
-	-	-	100,000%	67.500	9.848.250.000	-
100.537.376		(25.815.813.667)		1.944.312.495.081		35.124
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(61.437.516) (4)	50,000%	10.000	1	-
-	-	-	12,913%	9.684.959	13.648.783.178	-
24.070	6.158.450.450	-	-	-	-	8.169.526.550
	6.158.450.450	(61.437.516)			13.648.783.179	8.169.526.550
-	-	-	2,680%	3.378.613	22.719.607.528	-
-	-	-	16,668%	20.001	9.750.000	-
-	-	-	11,000%	1.100.000	2.765.005.000	-
-	-	-	2,504%	2.887.000	9.689.821.417	-
-	-	-	12,500%	2.500	17.689.911.050	-
-	-	-	-	835.615	154.588.775	-
-	-	-	3,944%	5.849.305	12.947.854.425	-
-	-	158.140.758	2,392%	7.472.813	6.769.982.499	-
-	-	-	2,391%	67.246.317	55.714.503.905	-
-	-	-	-	90.179	1	-
-	-	-	-	80.000	1	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	0,138%	787.888	3.841.523.825	-
1.000	4.664.000	-	-	130.232	607.402.048	341.000
-	-	-	0,050%	100.000	368.834.459	-
5.180.000	2.986.218.200	946.941.274	0,294%	1.540.000	1.834.735.874	7.821.259.540
3.900.000	35.598.703.337	-	-	-	-	138.008.820.924
-	-	-	0,460%	1.242.785	851.537.872	-
-	-	-	1,838%	85.638.320	163.355.669.216	-
38.589.585.537		1.105.082.032		299.320.727.895		145.830.421.464
44.848.573.363		(24.772.169.151)		2.257.282.006.155		153.999.983.138

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 1998

(art. 2427 n. 5 c.c.)

	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Quota di possesso
			(in lire o in valuta)	(complessivo in lire)	(in lire)	(%)
Imprese controllate						
Aliserio S.p.A.	Bergamo	Lire	4.400.000.000	2.608.123.997	(1.791.876.003)	10% (1)
Artigiani Riuniti S.r.l.	Milano	Lire	200.000.000	2.315.128.260	508.376.855	100%
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	Milano	Lire	5.000.000.000	3.166.939.195	(143.124.266) (2)	100%
Crea S.p.A.	Roma	Lire	26.000.000.000	43.532.163.034	1.299.636.328	100%
Fincomind S.A.	Zurigo	F.sv.	10.010.000	9.011.420.487	45.105.871.013	70%
Franco Tosi International S.A.	Lussemburgo	Lire	161.000.000.000	343.175.276.662	21.226.847.296	100%
Franco Tosi Finance S.A.	Lussemburgo	Lire	106.627.200.000	117.794.396.961	1.936.196.343	100%
Intermobiliare S.p.A.	Milano	Lire	3.000.000.000	3.121.443.724	(14.120.855.996)	100%
Italcementi S.p.A.	Bergamo	Lire	543.363.392.000	3.045.697.873.702	63.626.953.271	52%
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	Lire	2.500.000.000	735.441.134.346	20.820.389.805	100%
Italmobiliare International B.V.	Amsterdam	NLG	13.000.000	22.714.588.545	365.280.960 (3)	100%
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	Lire	500.000.000	1.286.735.271	3.118.090	100%
Neyrtec Industrie S.A.	Pont de Claix	FF	13.000.000			100%
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	Milano	Lire	100.000.000.000	100.638.847.904	(3.633.591)	100%
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	Lire	2.000.000.000	1.612.003.381	(28.150.344) (4)	100%
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	Lire	5.004.000.000	49.064.386	(10.078.934.478)	99%
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	Lire	40.000.000.000	45.134.099.864	3.578.193.917	100%
SABTILF S.r.l.	Bergamo	Lire	7.500.000.000	7.228.002.125	(521.074.456)	100%
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	Lire	23.296.750.000	46.966.231.994	5.984.417.947	100%
Società de Participation Financiere Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	Lire	23.000.000.000	21.942.720.731	(999.481.686)	100%
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	Milano	Lire	270.000.000	9.742.173.939	828.110.680	100%
Totale imprese controllate						
Imprese collegate						
Immobiliare Turbinia S.r.l.	Milano	Lire	20.000.000	-29.190.624	(152.065.659)	50%
Mittel S.p.A.	Milano	Lire	75.000.000.000	152.917.049.255	5.753.631.401 (5)	13%
Totale imprese collegate						

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

(2) il risultato si riferisce all'esercizio 1.12.98 - 31.12.98, a seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio sociale. La perdita dell'esercizio 1.12.97 - 30.11.98 ammontante a Lire 1.279.313.431 è già compresa nella voce patrimonio netto.

(3) dati al 30/09/1998

(4) il risultato si riferisce all'esercizio 1.12.98 - 31.12.98, a seguito della modifica della data di chiusura dell'esercizio sociale. La perdita dell'esercizio 1.12.97 - 30.11.98 ammontante a Lire 184.359.994 è già compresa nella voce patrimonio netto.

(5) dati al 30/09/1998 post fusione Intesa Finanziaria S.p.A.

Motivazioni della differenza negativa indicata nell'ultima colonna:

- Crea S.p.A

Rappresenta l'avviamento pagato per l'acquisizione della partecipata e il successivo controllo totalitario; tale importo viene mantenuto in quanto le cause che avevano condizionato l'attività del gruppo Crea e penalizzato i conti economici nei precedenti esercizi appaiono rimosse con il conseguimento di risultati positivi.

- Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.

Rappresenta il temporaneo minor valore attribuito ad una attività ceduta a società partecipata (Immobiliare Golf) in attesa del suo definitivo realizzo con terzi.

- SABTILF S.r.l.

Rappresenta la variazione tra il valore di carico e quello determinato con il metodo del patrimonio netto che tiene conto anche delle partecipazioni in società controllate. Il costo storico viene mantenuto tenuto conto delle plusvalenze soprattutto immobiliari latenti nei cespiti di alcune partecipate della società nonché delle prospettive reddituali.

- SO.PAR.FI Italmobiliare S.A.

Principalmente dovuta alla partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A. tra quanto iscritto nel bilancio consolidato ed il corrispondente valore di mercato.

- Sirap Gema S.p.A.

La differenza è collegabile al maggior valore economico della partecipazione, emersa in sede di scissione di Franco Tosi Finance S.A., rispetto al valore della corrispondente quota del netto contabile.



Numero Azioni o quote	Valore nominale unitario (in lire o in valuta)	Valore di carico		Valore ex art.2426 n. 4 c.c. (in milioni di lire) (B)	Differenza (in milioni di lire) (B-A)
		Unitario	Complessivo (in milioni di lire) (A)		
1.100.000	400	237	261	261	-
200.000	1.000	1.104	221	2.315	2.094
5.000.000	1.000	633	3.167	3.229	62
2.600.000	10.000	29.550	76.830	55.183	(21.647)
7.000	1.000	1.107.150	7.750	57.428	49.678
1.609.195	100.000	184.597	297.052	342.491	45.439
1.065.922	100.000	87.954	93.752	117.755	24.003
300.000	10.000	10.405	3.121	3.121	-
89.260.795	2.000	5.825	519.938	1.002.883	482.945
249.990	10.000	2.677.127	669.255	739.286	70.031
13.000	1.000	1.286.744	16.728	25.745	9.017
500.000	1.000	1.000	500	1.287	787
100.000	-	-	-	-	-
100.000.000	1.000	1.000	100.000	112.290	12.290
2.000.000	1.000	806	1.612	1.612	-
4.978.800	1.000	10	49	-965	(1.014)
39.996.882	1.000	1.000	39.997	48.415	8.418
7.500.000	1.000	964	7.228	5.111	(2.117)
2.329.675	10.000	30.501	71.057	56.631	(14.426)
229.500	100.000	113.057	25.946	(1.879)	(27.825)
67.500	4.000	145.900	9.848	10.924	1.076
			1.944.312	2.583.123	638.811
10.000	1.000	-	-	-	-
9.684.959	1.000	1.409	13.649	24.304	10.655
			13.649	24.304	10.655



Allegato C

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso dell'esercizio 1998

TITOLI AZIONARI O QUOTE	Consistenza all'1/1/1998		Incrementi	
	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)
Altre imprese				
Assicurazioni Generali S.p.A.	548.211	2.718.401.658	87.916	2.493.566.470
Banca Commerciale Italiana S.p.A.	-	-	100.000	980.718.800
Banco Ambrosiano S.p.A. in l.c.a.	2.038.780	1	-	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	15.079	9.995.115	-	-
Gemina S.p.A. - warrant azioni ordinarie	6.924	574.692	-	-
Gemina S.p.A. - azioni di risparmio	500	477.000	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni ordinarie	135.711	106.454.809	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - azioni di risparmio	4.500	3.650.850	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - warrant	62.316	5.172.228	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1.100.000	-	-
Immobiliare Astra S.r.l.	33	22.000.000	-	-
Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A.	19.000	119.624.560	-	-
Trafori Alpini Prov. Sondrio S.p.A. - In liquidazione	1.700	3.910.000	-	-
C III 4. Totale altre imprese		2.991.360.913		3.474.285.270

(1) di cui n. 378.299 per un controvalore di Lire 1.747.619.449 azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali



Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso %	Consistenza al 31/12/1998		Utili o (Perdite) sulle vendite
Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)		Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)
194.912	1.569.378.296	-	-	441.215	3.642.589.832 (1)	461.529.068
100.000	980.718.800	-	-	-	-	19.281.200
-	-	-	-	2.038.780	1	-
15.079	9.995.115	-	-	-	-	12.700.834
6.924	574.692	-	-	-	-	754.716
500	477.000	-	-	-	-	625.500
135.711	106.454.809	-	-	-	-	133.244.211
4.500	3.650.850	-	-	-	-	1.379.794
62.316	5.172.228	-	-	-	-	8.098.136
-	-	-	-	100	1.100.000	-
-	-	-	1,78%	33	22.000.000	-
19.000	119.624.560	-	-	-	-	260.515.440
				1.700	3.910.000	-
	2.796.046.350	-			3.669.599.833	898.128.899



Allegato D

Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari e di Stato intervenute nel corso dell'esercizio 1998

	Consistenza 01.01.1998	Incrementi	Decrementi
Portafoglio immobilizzato			
Titoli di Stato a reddito fisso	14.982.963.381	-	-
Altri titoli a reddito variabile	4.995.170.732	130.000.000.000	-
Altri titoli a reddito fisso	73.249.577.975	370.000.000.000	67.073.335.698
B III 3. Totale altri titoli	93.227.712.088	500.000.000.000	67.073.335.698

	Consistenza 01.01.1998	Incrementi	Decrementi
Portafoglio circolante			
Titoli di Stato a reddito variabile	5.041.000.000	14.266.000.000	5.042.000.000
Altri titoli a reddito fisso	170.000.000.000	-	170.000.000.000
Altri titoli a reddito variabile	9.796.847.982	-	955.356.675
C III 6. Totale altri titoli	184.837.847.982	14.266.000.000	175.997.356.675



(lire)

Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza
incrementi	decrementi	31.12.1998
2.839.436	-	14.985.802.817
1.756.097	-	134.996.926.829
12.335.324	30.989.886	376.157.587.715
16.930.857	30.989.886	526.140.317.361

(lire)

Scarti di emissione		Consistenza
incrementi	decrementi	31.12.1998
-	-	14.265.000.000
-	-	-
8.419.282	-	8.849.910.589
8.419.282	-	23.114.910.589



Allegato E

Confronto tra i valori di libro ed i prezzi di mercato a fine esercizio 1998 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

(lire)

	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore di mercato al 31 dicembre 1998	Importo a valore di mercato al 31 dicembre 1998
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	89.260.795	519.937.638.301	5.824,927	18.225,000	1.626.777.988.875
		519.937.638.301			1.626.777.988.875
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	9.684.959	13.648.783.178	1.409,276	2.535,000	24.551.371.065
		13.648.783.178			24.551.371.065
Altre imprese					
Assicurazioni Generali S.p.A. (1)	441.215	3.642.589.832	8.255,816	68.984,000	30.436.775.560
Cartiere Burgo S.p.A. - azioni ordinarie	3.378.613	22.719.607.528	6.724,537	10.656,000	36.002.500.128
UniCredito Italiano S.p.A. az. ordinarie (2)	85.638.320	163.355.669.216	1.907,507	9.807,000	839.855.004.240
Falck S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.689.821.417	3.356,363	13.578,000	39.199.686.000
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	7.472.813	6.769.982.499	905,948	1.220,000	9.116.831.860
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.	5.849.305	12.947.854.425	2.213,571	1.689,000	9.879.476.145
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - warrant	835.615	154.588.775	185,000	292,500	244.417.388
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. az. ord.	67.246.317	55.714.503.905	828,514	1.249,000	83.990.649.933
Premafin Finanziaria S.p.A.	1.540.000	1.834.735.874	1.191,387	1.435,000	2.209.900.000
Mediobanca S.p.A.	787.888	3.841.523.825	4.875,723	22.968,000	18.096.211.584
Mediobanca S.p.A. - warrant	130.232	607.402.048	4.664,000	5.981,000	778.917.592
Società Nordelettrica S.p.A. Sondel	1.242.785	851.537.872	685,185	7.135,000	8.867.270.975
		282.129.817.216			1.078.677.641.405

(1) Di cui n. 378.299 azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali

(2) Azioni vincolate



Allegato F

Dettaglio altri titoli quotati e non quotati

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato a fine esercizio 1998 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nel circolante

(lire)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 31 dicembre 1998	Importo a prezzo medio di mercato al 31 dicembre 1998
Titoli di Stato a reddito variabile	14.265.000.000	100,00%	14.265.000.000	102,00%	14.550.300.000

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato a fine esercizio 1998 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 31 dicembre 1998	Importo a prezzo medio di mercato al 31 dicembre 1998
Altri titoli a reddito variabile	8.893.300.000	99,51%	8.849.910.589	100,30%	8.920.115.000
Totale altri titoli compresi nel circolante			23.114.910.589		

Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato a fine esercizio 1998 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 31 dicembre 1998	Importo a prezzo medio di mercato al 31 dicembre 1998
Titoli di Stato a reddito fisso	15.000.000.000	99,91%	14.985.802.817	122,00%	18.300.000.000
Altri titoli a reddito fisso	615.000.000	95,27%	585.914.272	113,30%	696.795.000
Totale			15.571.717.089		



Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato a fine esercizio 1998 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

(lire)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 31 dicembre 1998	Importo a prezzo medio di mercato al 31 dicembre 1998
Altri titoli a reddito fisso	375.528.500.000	100,01%	375.571.673.443	100,25%	376.468.719.000
Altri titoli a reddito variabile	135.000.000.000	100,00%	134.996.926.829	100,02%	135.023.500.000
Totale			510.568.600.272		
Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato			526.140.317.361		



Allegato G

Imposte disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta ai soci

(art.105, 1° comma, lettere A e B, D.P.R. 917/86 dopo le modifiche del D. Lgs 467/97)

Descrizione	(lire)	
	"A" Ordinario	"B" Limitato
Totale al 31.12.1997	309.587.146.618	63.737.151.082
Imposte 1997 effettivamente liquidate in D.U.	15.303.197.000	-
Prevista attribuzione imposte 1997	(15.303.197.000)	-
	309.587.146.618	63.737.151.082
Prelievo per distribuzione utili 1997	(21.685.372.000)	-
Prevista attribuzione imposte 1998	31.604.413.751	7.538.299.553
Totale	319.506.188.369	71.275.450.635



Allegato H

Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e al Direttore generale relativi all'anno 1998

(milioni di lire)

Soggetto		Descrizione carica		Compensi		
Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Giampiero Pesenti	Presidente Amministratore Delegato	1.1 - 31.12 1.1 - 31.12	105,4 ¹ 530,0	-	-	1.877,5 ²
Mario Ardito	Consigliere	1.1 - 31.12	52,7 ¹	-	-	-
Franco Barlassina	Direttore Generale Consigliere	1.1 - 31.12 1.1 - 31.12	52,7 ¹	10,3	190,0	453,0
Jacques Conseil	Consigliere	1.1 - 31.12	52,7 ¹	-	-	29,0 ³
Giovanni Giavazzi	Consigliere	1.1 - 31.12	52,7 ¹	-	-	487,2 ³
Giorgio Perolari	Consigliere	1.1 - 31.12	52,7 ¹	-	-	-
Franz Schmitz	Consigliere	1.1 - 31.12	52,7 ¹	-	-	71,0 ³
Luigi Aldrighetti (deceduto)	Sindaco effettivo	1.1 - 9.4	15,0	-	-	27,9 ³
Claudio De Re	Presidente Collegio Sindacale	23.10-31.12	15,0	-	-	115,7 ³
Dino Fumagalli	Sindaco effettivo	9.4 - 31.12	45,0	-	-	121,7 ³
Giuseppe Fumagalli (deceduto)	Presidente Collegio Sindacale	1.1 - 6.3	15,0	-	-	-
Italo Lucchini	Presidente Collegio Sindacale	6.3 - 23.10	60,0	-	-	739,0 ⁴
Paolo Marchi	Sindaco effettivo	1.1 - 31.12	60,0	-	-	90,5 ³

¹ quota relativa alla distribuzione dell'1% degli utili conseguiti nell'esercizio 1997, deliberata dall'Assemblea del 30 giugno 1998

² di cui Lire 1.755,8 milioni da società controllate

³ compensi da società controllate

⁴ di cui Lire 169 milioni da società controllate per cariche ricoperte in Collegi Sindacali e Lire 560 milioni per attività di consulenza prestata a società controllate



■ Informativa
supplementare

Rendiconto finanziario



(milioni di lire)	31.12.1998	31.12.1997
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	96.904	47.776
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti ed accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	23.351	(16.474)
Minusvalenze/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	24.787	8.304
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	145.042	39.606
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	44.187	171
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	44.850	44.337
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	2.796	704
Cessioni di immobilizzazioni immateriali al netto utilizzo fondi	7	-
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	1.792	3.657
Totale altre fonti (B)	93.632	48.869
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	(38)	(8)
Variazione dei crediti verso controllate	237	500
Variazione dei crediti verso collegate	(41)	(14)
Variazione dei crediti verso altri	38.670	(14.877)
Variazione dei crediti finanziari	(93.316)	4.936
Variazione dei depositi cauzionali	(172)	(223)
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	4.725	940
Variazione dei debiti per acconti	403	(81)
Variazione dei debiti verso fornitori	(728)	1.061
Variazione dei debiti verso controllate	(46)	(315)
Variazione dei debiti verso collegate	(2)	2
Variazione degli altri debiti	8.589	5.387
Variazione dei ratei e risconti passivi	(7.356)	(192)
Variazione netta (C)	(49.075)	(2.884)
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	144	1.099
Immobilizzazioni immateriali	26.803	2.324
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	447.985	241.035
Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	3.474	-
Pagamento dividendi	36.924	34.517
Pagamento Consiglio d'Amministrazione	421	567
Utilizzo riserva straordinaria per Imposta patrimoniale e sostitutiva	-	8.486
Totale impieghi (D)	515.751	288.028
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(326.152)	(202.437)
Liquidità netta all'inizio dell'esercizio	(501.837)	(294.284)
Liquidità netta all'inizio dell'esercizio ex TOSI	-	(5.116)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(827.989)	(501.837)



Conto economico riclassificato

	31.12.1998 (euro)	31.12.1998 (lire)	31.12.1997 (lire)
Proventi ed oneri finanziari			
1) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	22.780.223	44.108.661.662	83.578.533.611
- da imprese collegate	4.677.109	9.056.146.425	496.248.656
- da altre imprese	84.649.247	163.903.796.720	24.574.654.963
Totale	112.106.579	217.068.604.807	108.649.437.230
2) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	2.530.133	4.899.019.801	1.337.072.010
- da terzi	5.357	10.372.765	5.698.764
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2.418.418	4.682.710.360	11.122.186.353
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.116.359	2.161.572.837	5.245.537.730
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	270.078	522.944.680	1.804.993.680
- da imprese collegate	14.874	28.800.000	28.800.000
- da altri	3.013.013	5.834.006.767	4.431.704.376
Totale	9.368.232	18.139.427.210	23.975.992.913
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate	(832.691)	(1.612.315.443)	(11.468.363.533)
- da imprese collegate	(964)	(1.867.528)	(7.144.132)
- da altri	(19.511.031)	(37.778.623.780)	(48.425.133.130)
Totale	(20.344.686)	(39.392.806.751)	(59.900.640.795)
Totale proventi ed oneri finanziari	101.130.125	195.815.225.266	72.724.789.348
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
4) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	570.727	1.105.082.032	2.732.227.071
Totale	570.727	1.105.082.032	2.732.227.071
5) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(13.372.023)	(25.891.846.496)	(11.035.394.851)
c) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(295.812)	(572.771.000)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	(30.813.567)
Totale	(13.667.835)	(26.464.617.496)	(11.066.208.418)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	(13.097.108)	(25.359.535.464)	(8.333.981.347)
6) Altri proventi della gestione	3.561.903	6.896.805.656	6.864.097.843
Altri costi della gestione:			
7) Per servizi non finanziari	(4.749.970)	(9.197.223.631)	(10.550.975.943)
8) Per godimento di beni di terzi	(186.280)	(360.688.086)	(174.212.853)
9) Per il personale	(5.894.247)	(11.412.855.070)	(11.620.881.328)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(2.298.452)	(4.450.423.253)	(4.757.364.853)
13) Oneri diversi di gestione	(1.197.339)	(2.318.370.695)	(3.148.550.244)
Totale altri costi della gestione	(14.326.288)	(27.739.560.735)	(30.251.985.221)



Relazione del Collegio sindacale sul bilancio al 31 dicembre 1998

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 1998, a noi trasmesso dal Consiglio di amministrazione nei termini di legge, e costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, il tutto redatto nel rispetto delle norme vigenti.

Nella nota integrativa sono contenuti i criteri di valutazione delle voci di bilancio, improntati al rispetto delle norme di prudenza e di omogeneità, che hanno ottenuto il nostro consenso. Il rispetto di tali criteri ci permette di esprimere il nostro giudizio favorevole sul documento sottoposto al Vostro esame.

Il bilancio può riassumersi come segue:

Stato patrimoniale

	(milioni di lire)
Totale Attivo	3.060.391,9
Passività	1.495.225,8
Capitale e riserve	1.468.262,3
Utile dell'esercizio	96.903,8

L'utile dell'esercizio come sopra determinato, trova conferma nelle risultanze del conto economico redatto in conformità allo schema previsto dall'art. 2425 del codice civile.

Conto economico

Ricavi, proventi	247.601,7
Costi, oneri e svalutazioni	150.697,9
Utile d'esercizio	96.903,8

I conti d'ordine sono iscritti per Lire 1.202.632 milioni e sono così ripartiti:

Garanzie personali prestate	48.697,3
Garanzie reali prestate	651.355,9
Impegni diversi	2.011,4
Altri	500.445,7

In particolare si segnala che le garanzie reali prestate si riferiscono principalmente a finanziamenti ricevuti dal Gruppo.

In ordine ai criteri di valutazione adottati nelle stime di fine esercizio diamo atto di quanto segue:

- le immobilizzazioni immateriali e gli oneri pluriennali, ai sensi dell'art. 2426 del codice civile, sono capitalizzati, ove richiesto, con il nostro consenso e sono iscritti in bilancio al costo di acquisto al netto degli ammortamenti effettuati in quote costanti in cinque esercizi ad eccezione delle spese correlate ad operazioni finanziarie ripartite sui vari esercizi in rapporto alla durata del sottostante finanziamento e della concessione d'uso dei sistemi informativi ammortizzati in tre esercizi;



- le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto, incrementato dalle rivalutazioni effettuate nel tempo, rettificato dell'importo dell'ammortamento definito secondo i criteri specificati dagli Amministratori nella nota integrativa;
- le immobilizzazioni finanziarie sono state valutate, come per l'esercizio precedente, al "costo medio continuo", rettificate in diminuzione in presenza di perdite considerate durevoli; si è provveduto peraltro ad effettuare ripristini di valore su partecipazioni svalutate nei precedenti esercizi nei limiti indicati dal Consiglio di amministrazione nella nota integrativa, in ordine ai quali esprimiamo il nostro consenso;
- i titoli e le partecipazioni aventi natura di investimento non duraturo sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di sottoscrizione ed il valore desumibile dall'andamento di mercato;
- i crediti sono iscritti secondo il valore di presumibile realizzo, mentre i debiti al loro valore nominale;
- i ratei e i risconti sono stati calcolati con il nostro consenso secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio;
- il fondo imposte appare adeguato per fronteggiare eventuali passività di natura fiscale oltre alle imposte differite e tiene conto, in diminuzione, dell'imposta corrisposta sulla rateizzazione di plusvalenze realizzate in passato;
- gli altri fondi per oneri e rischi accolgono accantonamenti effettuati a copertura di potenziali passività derivanti da impegni assunti nell'interesse di società direttamente o indirettamente controllate e collegate;
- il fondo di trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza al 31 dicembre 1998, è calcolato secondo le disposizioni di legge ed in conformità al contratto di lavoro vigente;
- le imposte d'esercizio risultano determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale;
- i costi e ricavi sono esposti in bilancio secondo i principi della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

Il Consiglio di amministrazione ha adempiuto alle prescrizioni dell'art. 10 della legge 72/83 per le rivalutazioni eseguite sui beni tutt'ora esistenti nel patrimonio della Società. Attestiamo che il capitale sociale al 31 dicembre 1998 interamente versato ammonta a Lire 176.766.325.000 suddiviso in n. 35.353.265 azioni da nominali Lire 5.000, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 13.170.682 azioni di risparmio. Peraltro, a seguito delle conversioni di obbligazioni "Mediobanca 6% 1993-1999 serie speciale Italmobiliare di risparmio" effettuate nel corso del 1999 l'ammontare delle azioni di risparmio, godimento regolare e che quindi beneficeranno del dividendo, risulterà essere n. 14.269.395.

Diamo atto che:

- la relazione sulla gestione è esauriente e rispetta i contenuti dell'art. 2428 del codice civile;
- non vi sono state deroghe rispetto ai criteri di valutazione prescritti dall'art. 2426 del codice civile;



- nel corso dell'esercizio il Collegio sindacale ha partecipato a n. 6 riunioni del Consiglio di amministrazione ed ha effettuato n. 7 verifiche di competenza, constatando la regolare tenuta della contabilità, dell'amministrazione della società e l'osservanza delle norme di legge e di statuto;
- nel corso del 1998 hanno avuto esecuzione operazioni infra-gruppo, indicate e motivate nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa: trattasi di prestazioni di servizi amministrativi, fiscali e legali regolate in base ai costi sostenuti; di interventi di assistenza finanziaria, regolati a tassi di mercato; di transazioni mobiliari regolate a prezzi di mercato ovvero in ragione del valore patrimoniale delle società oggetto di trasferimento;
- per quanto riguarda le procedure di controllo è proseguita, nel corso del 1998, la fase attuativa con l'aggiornamento della procedura di reportistica;
- nessuna denuncia è pervenuta al Collegio sindacale a norma dell'art. 2408 del codice civile, mentre il giudizio per risarcimento dei danni da parte di alcuni ex azionisti Franco Tosi è tuttora pendente;
- i Sindaci hanno avuto incontri con la Società di Revisione per chiarimenti e delucidazioni sulle procedure adottate;
- il Collegio sindacale dà atto infine che il bilancio in esame è certificato dalla società di revisione KPMG S.p.A., dalla quale nessun fatto censurabile è stato segnalato a norma dell'art. 1, comma 2 del DPR 136/1975;
- in ordine alla distribuzione del dividendo, Vi segnaliamo che l'ammontare delle riserve disponibili è superiore al residuo non ammortizzato degli oneri pluriennali iscritti nell'attivo patrimoniale.

Per quanto sopra esposto Vi proponiamo l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998 ed esprimiamo parere favorevole alla proposta del Consiglio di amministrazione circa la ripartizione dell'utile.

* * *

Il Collegio sindacale scade dal mandato: Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a provvedere alla nomina del Collegio e del suo Presidente per il triennio 1999/2001.

Letto, approvato e sottoscritto.

Milano, 10 maggio 1999

Il Collegio sindacale

Relazione di certificazione sul bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 4 del D.P.R. 31 marzo 1975, n. 136

Agli Azionisti della
Italmobiliare Società per Azioni

- 1 Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della Italmobiliare Società per Azioni chiuso al 31 dicembre 1998. Abbiamo inoltre controllato la concordanza della relazione sulla gestione con il bilancio.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e criteri per il controllo contabile raccomandati dalla Consob ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci. I bilanci di alcune società controllate e collegate sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 27% ed il 20% rispettivamente della voce 'Partecipazioni' e del totale attivo, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione di certificazione da noi emessa in data 4 giugno 1998.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio. Pertanto, rilasciamo certificazione al bilancio della Italmobiliare Società per Azioni al 31 dicembre 1998.

- 4 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione di certificazione, viene presentato contestualmente al bilancio d'esercizio.

Milano, 7 maggio 1999

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini
Socio



Parte straordinaria



Progetto di fusione

Progetto di fusione per incorporazione nella società
Italmobiliare Società per Azioni
delle società
Artigiani Riuniti S.r.l.
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.
ex art. 2501 Bis codice civile.

* * *

1. (Art. 2501 Bis, n. 1): **società partecipanti alla fusione**
società incorporante

Italmobiliare Società per Azioni
con sede in Milano, via Borgonuovo n. 20, capitale sociale versato Lire
180.636.920.000, iscritta al n. 54377 del Registro delle Imprese di Milano, Cod. Fisc.
00796400158.

società incorporande

Artigiani Riuniti S.r.l.
con sede in Milano, Via Borgonuovo n. 20, capitale sociale versato Lire 200.000.000,
iscritta al n. 66.941 del Registro delle Imprese di Milano, Cod. Fisc. 01740830151.

Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.
con sede in Milano, Via Borgonuovo n. 20, capitale sociale versato Lire
100.000.000.000, iscritta al n. 270.098 del Registro delle Imprese di Milano, Cod. Fisc.
08767760153.

2. (Art. 2501 Bis, n. 2): **modifiche dell'atto costitutivo**

La incorporante Italmobiliare Società per Azioni è stata costituita in data 13/9/1946
con atto Notaio Dr. Virgilio Neri n. 10273/3128 di rep. ed attualmente è retta dallo sta-
tuto che si allega al presente progetto, statuto che non subirà variazioni a seguito della
fusione.

Il capitale sociale non risulterà variato a seguito della fusione in quanto la società incor-
porante possiede l'intero capitale sociale delle società incorporande, capitali che saran-
no quindi annullati.

3. (Art. 2501 Bis, n. 3): **rapporto di cambio ed eventuali conguagli in denaro**

4. (Art. 2501 Bis, n. 4): **termini e modalità di attribuzione delle azioni dell'incorporante**

5. (Art. 2501 Bis, n. 5): **data dalla quale le emittende azioni partecipano agli utili**

Nessuna indicazione viene fornita in ordine ai punti 3., 4. e 5. dell'art. 2501 bis codi-
ce civile, in quanto la società incorporante possiede l'intero capitale sociale delle
società incorporande (art. 2504 quinquies codice civile).



6. (Art. 2501 Bis, n. 6): **data di decorrenza dell'imputazione al bilancio dell'incorporante delle operazioni delle incorporande**

Le operazioni delle società incorporande saranno imputate al bilancio della società incorporante Italmobiliare Società per Azioni con decorrenza dal 1° gennaio dell'anno in cui la fusione avrà efficacia.

Medesima decorrenza viene stabilita anche ai fini fiscali.

Nell'atto di fusione verrà stabilita la decorrenza degli effetti della fusione nei confronti dei terzi, ex art. 2504 Bis codice civile, che potrà anche essere successiva alla data dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 codice civile.

7. (Art. 2501 Bis, n. 7): **trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci ed ai possessori di titoli diversi dalle azioni**

Non sono previsti trattamenti riservati a particolari categorie di soci e non vi sono in circolazione titoli diversi dalle azioni.

8. (Art. 2501 Bis, n. 8): **vantaggi particolari eventualmente proposti a favore degli Amministratori**

Nessun vantaggio particolare è proposto a favore degli Amministratori delle società partecipanti alla fusione.

* * *

Sono salve le variazioni richieste in sede di omologazione e l'aggiornamento della cifra del capitale sociale della società incorporante, in relazione a conversione delle obbligazioni " Mediobanca 6% 1993-1999 serie speciale Italmobiliare di risparmio" .

Milano, li 20 aprile 1999



Relazione del Consiglio di amministrazione

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta di fusione per incorporazione di Artigiani Riuniti S.r.l. e di Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l., entrambe interamente possedute da Italmobiliare Società per Azioni.

L'operazione ha lo scopo di semplificare e razionalizzare la catena partecipativa del Gruppo, eliminando autonome strutture operative considerate superate nella realtà attuale, tenuto conto degli investimenti delle società incorporande.

Artigiani Riuniti S.r.l., avente capitale sociale di Lire 200 milioni, è società che opera nel settore immobiliare: il principale investimento è costituito da una porzione di fabbricato in Milano, Via Borgonuovo n. 20, ove ha sede la Vostra Società.

Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l., avente capitale sociale di Lire 100 miliardi, è una holding di partecipazioni con investimenti in società operanti nel settore editoriale: la più importante partecipazione è rappresentata dal 33% di Società Editrice Siciliana S.p.A., editrice della Gazzetta del Sud di Messina; la società dispone inoltre di consistente liquidità riveniente dalla cessione della partecipazione in Poligrafici Editoriale S.p.A.

La fusione avverrà con annullamento senza sostituzione di tutte le quote delle società incorporande; gli effetti contabili e fiscali avranno decorrenza dal 1° gennaio dell'anno in cui la fusione avrà efficacia.

Se condividete la nostra proposta Vi invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:
" L'Assemblea degli Azionisti di Italmobiliare Società per Azioni, subordinatamente al verificarsi di tutte le condizioni previste dalla normativa di legge:

- visto il progetto di fusione iscritto nel Registro delle Imprese di Milano il 22 aprile 1999 e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 5 maggio 1999;
- vista la situazione patrimoniale della società al 31 dicembre 1998;
- preso atto delle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1998 di Artigiani Riuniti S.r.l. e di Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.;
- considerato che la Società detiene la totalità del capitale sociale di Artigiani Riuniti S.r.l. e di Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.;
- sentito il parere favorevole del Collegio sindacale.

delibera

1. di approvare il progetto di fusione per incorporazione nella Italmobiliare Società per Azioni di Artigiani Riuniti S.r.l. e di Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. tutte con sede in Milano - Via Borgonuovo n. 20;



2. di conferire al Presidente-Consigliere delegato ed a ciascun Consigliere in carica, ogni più ampio potere affinché in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori speciali, abbiano a dare esecuzione alla deliberazione, con facoltà di apportarvi le modificazioni che fossero necessarie per le approvazioni di legge, determinando ogni modalità dell'operazione, intervenendo alla stipulazione dell'atto di fusione e di ogni altro atto inerente e conseguente, consentendo volture, trascrizioni (senza iscrizione di ipoteca legale) e annotamenti nei pubblici registri, con esonero dei conservatori dei Registri immobiliari e di ogni altro pubblico ufficio da qualsiasi responsabilità e provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione della deliberazione di cui sopra, con ogni potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso o eccettuato" .

Milano, 20 aprile 1999

Il Consiglio di amministrazione



Situazione patrimoniale-economica
al 31 dicembre 1998
Italmobiliare Società per Azioni

(vedere da pag. 126 a pag. 191 del presente fascicolo)

Situazione patrimoniale-economica
al 31 dicembre 1998
Artigiani Riuniti S.r.l.





Stato patrimoniale

ATTIVO	(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
a) Immobilizzazioni immateriali		-	-
b) Fondo ammortamento immobilizzazioni immateriali		-	-
Totale		-	-
II Immobilizzazioni materiali			
a) Immobilizzazioni materiali		1.912.401.164	2.262.579.448
b) Fondi ammortamento immobilizzazioni materiali		(403.145.977)	(424.390.579)
Totale		1.509.255.187	1.838.188.869
III Immobilizzazioni finanziarie		-	-
Totale		-	-
Totale Immobilizzazioni		1.509.255.187	1.838.188.869
C) Attivo circolante			
I Rimanenze		-	-
Totale		-	-
II Crediti:			
- esigibili entro l'esercizio successivo		1.238.430.574	212.919.631
- esigibili oltre l'esercizio successivo		8.457.825	8.457.825
Totale		1.246.888.399	221.377.456
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-	-
Totale		-	-
IV Disponibilità liquide		5.426.046	341.566
Totale		5.426.046	341.566
Totale Attivo circolante		1.252.314.445	221.719.022
D) Ratei e risconti		25.293.757	24.205.000
Totale attività		2.786.863.389	2.084.112.891
PASSIVO		31.12.1998	31.12.1997
A) Patrimonio netto			
I Capitale		200.000.000	200.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni		-	-
III Riserve di rivalutazione		1.296.035.436	1.296.035.436
IV Riserva legale		41.081.000	41.081.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VI Riserve statutarie		-	-
VII Altre riserve			
- Riserva Straordinaria		266.550.656	266.550.656
VIII Utili portati a nuovo		3.084.313	-
IX Utile dell'esercizio		508.376.855	53.084.313
Totale		2.315.128.260	1.856.751.405
B) Fondi per rischi ed oneri		246.250.000	-
Totale		246.250.000	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		-	-
D) Debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo		155.766.808	155.348.123
- esigibili oltre l'esercizio successivo		44.796.919	43.332.183
Totale		200.563.727	198.680.306
E) Ratei e risconti		24.921.402	28.681.180
Totale passività e patrimonio netto		2.786.863.389	2.084.112.891
Conti d'ordine ed impegni e rischi			
- Conti d'ordine		150.000.000	150.000.000
Totale conti d'ordine ed impegni e rischi		150.000.000	150.000.000

Conto economico



	(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		278.755.400	273.802.085
5) Altri ricavi e proventi		799.729.419	53.014.087
	Totale valore della produzione	1.078.484.819	326.816.172
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		130.000	-
7) Per servizi		83.299.340	76.588.163
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		-	-
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		55.140.584	65.620.433
	Totale	55.140.584	65.620.433
14) Oneri diversi di gestione		80.963.334	87.410.832
	Totale costi della produzione	219.533.258	229.619.428
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		858.951.561	97.196.744
C) Proventi ed oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni			
d) altre imprese		-	10.610
	Totale	-	10.610
16) Altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllanti		34.452.260	6.520.726
- da terzi		1.069.059	1.269.843
	Totale	35.521.319	7.790.569
17) Interessi e altri oneri finanziari			
- da imprese controllanti		(750.000)	(750.000)
- da altri		(7.096.025)	(6.270.410)
	Totale	(7.846.025)	(7.020.410)
Totale proventi ed oneri finanziari		27.675.294	780.769
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)		-	793.800
Totale proventi e oneri straordinari		-	793.800
Risultato prima delle imposte		886.626.855	98.771.313
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(378.250.000)	(45.687.000)
26) Utile dell'esercizio		508.376.855	53.084.313



Nota integrativa

Il bilancio, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica.

Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e nei casi previsti dalla legge, con l'accordo del Collegio sindacale; sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio dello scorso esercizio.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono esposti nel seguito per le voci più significative.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, salvo gli incrementi derivanti dall'applicazione delle leggi di rivalutazione monetaria; le eventuali spese di ristrutturazione aventi carattere incrementativo sono capitalizzate. Le immobilizzazioni strumentali sono ammortizzate per quote costanti secondo le aliquote previste dal D.M. 29 ottobre 1974 e dal D.M. 31 dicembre 1988.

Gli immobili adibiti a civile abitazione non vengono ammortizzati.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mentre i debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Tale voce accoglie gli stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite realisticamente prevedibili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo.

Debiti/crediti tributari per imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale: i relativi debiti/crediti tributari sono esposti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.



Conti d'ordine ed impegni e rischi

Esprimono gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati o ricevuti in deposito.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

Le operazioni intragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Analisi delle voci di stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B - Immobilizzazioni	1.509.255.187	1.838.188.869	(328.933.682)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B II - Immobilizzazioni materiali	1.509.255.187	1.838.188.869	(328.933.682)

Sono costituite da:

Descrizione	Valore contabile			Saldo al 31.12.1998
	Saldo al 31.12.1997	Incrementi per acquisiz.	Decrementi	
Fabbricati Milano	1.655.800.568	-	-	1.655.800.568
Fabbricati Roma	606.778.880	-	350.178.284	256.600.596
Totale	2.262.579.448	-	350.178.284	1.912.401.164

Il decremento si riferisce alla vendita di una unità immobiliare sita in Roma avvenuta il 29 luglio scorso.



(in lire)

Descrizione	Ammortamenti accumulati			Saldo al 31.12.1998	Immobiliz. materiali nette al 31.12.1998
	Saldo al 31.12.1997	Amm.ti del periodo	Utilizzo del periodo		
Fabbricati Milano	332.652.557	47.464.166	-	380.116.723	1.275.683.845
Fabbricati Roma	91.738.022	7.676.418	(76.385.186)	23.029.254	233.571.342
Totale	424.390.579	55.140.584	(76.385.186)	403.145.977	1.509.255.187

Si segnala che i seguenti beni sono stati oggetto in passato di rivalutazioni monetarie:

Descrizione	Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91	Totale
Fabbricati Milano	12.265.237	230.825.148	552.101.036	795.191.421
Fabbricati Roma:				
- Saldo al 31.12.97	23.579.278	62.719.863	434.034.000	520.333.141
- Decrementi al 31.12.98	(14.459.808)	(38.832.667)	(236.777.521)	(290.069.996)
	9.119.470	23.887.196	197.256.479	230.263.145
Totale	21.384.707	254.712.344	749.357.515	1.025.454.566

B III - Immobilizzazioni finanziarie

Non si rilevano importi.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C - Attivo circolante	1.252.314.445	221.719.022	1.030.595.423

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C II - Crediti	1.246.888.399	221.377.456	1.025.510.943

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.238.430.574	212.919.631	1.025.510.943



Sono analizzabili come segue:

- Crediti verso impresa controllante Lire 1.222.330.795 (+ Lire 1.055.974.781), si riferiscono al rapporto di conto corrente in essere;
- Crediti verso clienti Lire 630.543 (+ Lire 230.881);
- Altri crediti Lire 15.469.236 (- Lire 17.868.131), sono relativi ad anticipi versati per spese condominiali.

(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	8.457.825	8.457.825	-

Rappresentano il credito nei confronti dell'Erario, per interessi sui crediti d'imposta dal 1986 al 1991 e la tassa sulle società dell'anno 1992. Si ritiene che detti crediti non vengano rimborsati entro l'esercizio successivo.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C IV - Disponibilità liquide	5.426.046	341.566	5.084.480

Sono costituite da:

- disponibilità temporanee verso banche Lire 4.602.965 (+ Lire 4.602.965). Tali disponibilità sono costituite esclusivamente da conti correnti ordinari;
- denaro e valori in cassa ammontano a Lire 823.081 (+ Lire 481.515).

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
D - Ratei e risconti	25.293.757	24.205.000	1.088.757

La voce riguarda principalmente il recupero di spese condominiali di competenza dell'esercizio.



Passivo

A - Patrimonio netto

A I - Capitale sociale

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta al 31 dicembre 1998 a Lire 200 milioni diviso in quote ai sensi di legge.

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

Descrizione							(in lire)
	I Capitale sociale	III Riserve di rivalutazione	IV Riserva Legale	VII Altre riserve	VIII Utili portati a nuovo	IX Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.1997	200.000.000	1.296.035.436	41.081.000	266.550.656	-	53.084.313	1.856.751.405
Delibera assemblea ordinaria del 30.04.1998							
- destinazione utile del 31.12.1997:							
Soci c/dividendi	-	-	-	-	-	(50.000.000)	(50.000.000)
Utili portati a nuovo	-	-	-	-	3.084.313	(3.084.313)	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	508.376.855	508.376.855
Saldo al 31.12.1998	200.000.000	1.296.035.436	41.081.000	266.550.656	3.084.313	508.376.855	2.315.128.260

Le riserve ed i fondi senza destinazione specifica iscritti in bilancio si possono classificare come segue:

• Riserva legale	Lire	41.081.000
• Riserva straordinaria	Lire	266.550.656
• Utili a nuovo	Lire	3.084.313

Riserve e fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società indipendentemente dal periodo di formazione:

• Fondo rivalutazione monetaria L. 72/83	Lire	467.682.000
• Fondo rivalutazione monetaria L. 413/91	Lire	828.353.436

Si fa inoltre presente che la società ha a disposizione imposte di cui all'art. 105, comma 1, lettera a, utilizzabili per la distribuzione di utili di esercizio e di riserve per un ammontare di Lire 198.152.000, al quale si aggiungeranno le imposte liquidabili nella prossima dichiarazione dei redditi.

La società non ha a disposizione imposte di cui all'art. 105, comma 1, lettera b.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B - Fondi per rischi ed oneri	246.250.000	-	246.250.000

Rappresenta l'accantonamento al Fondo imposte differite relativo ad Irpeg ed Irap.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Non si rilevano importi.



(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
D - Debiti	200.563.727	198.680.306	1.883.421
a) esigibili entro l'esercizio successivo			
Debiti verso c/c postale	96.646	96.646	-
Erario conto Iva	4.006.162	434.000	3.572.162
Erario conto Irpeg	74.119.000	47.500.000	26.619.000
Erario conto Irap	10.882.000	-	10.882.000
Erario conto ritenute di lavoro autonomo	12.000	-	12.000
Imposta patrimoniale	-	6.210.000	(6.210.000)
BNL - Quota corrente mutuo ipotecario	-	11.078.523	(11.078.523)
Fatture da ricevere	46.701.000	25.176.000	21.525.000
Debiti verso banche	-	31.702.954	(31.702.954)
Debiti verso fornitori	-	13.200.000	(13.200.000)
Anticipi da clienti per spese condominiali	19.950.000	19.950.000	-
Totale	155.766.808	155.348.123	418.685
b) oltre l'esercizio successivo	44.796.919	43.332.183	1.464.736

Trattasi di depositi cauzionali inquilini e relativi interessi.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
E - Ratei e risconti	24.921.402	28.681.180	(3.759.778)

Si riferiscono principalmente ad accantonamenti di spese condominiali di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Sono costituiti da:

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Fidejussioni ricevute	150.000.000	150.000.000	-

Le fidejussioni sono relative a garanzie rilasciate a nostro favore dalla controllante a fronte di affidamenti concessi dal sistema bancario.



Analisi delle voci di conto economico

L'analitica esposizione dei componenti di conto economico consente di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito.

(in lire)			
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
A - Valore della produzione	1.078.484.819	326.816.172	751.668.647

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
A 1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	278.755.400	273.802.085	4.953.315

Riguardano gli affitti attivi.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
A 5 - Altri ricavi e proventi	799.729.419	53.014.087	746.715.332

Sono composti da:

- Plusvalenza su cessione immobile in Roma per Lire 746.206.902 (+ Lire 746.206.902);
- Recupero spese condominiali per Lire 50.817.334 (+ Lire 143.757);
- Altri proventi per Lire 128.748 (+ Lire 49.238);
- Sopravvenienze attive per Lire 2.576.435 (+ Lire 315.435).

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B - Costi della produzione	219.533.258	229.619.428	(10.086.170)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 6 - Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	130.000	-	130.000

Trattasi di spese per cancelleria.



(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 7 - Per servizi	83.299.340	76.588.163	6.711.177

Sono costituiti da prestazioni tecniche, amministrative, legali e notarili per Lire 82.903.040 ed altri servizi per Lire 396.300.

La voce comprende il compenso spettante al Collegio sindacale di Lire 9.086.000; l'Amministratore unico non ha percepito alcun compenso.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 10 - Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	55.140.584	65.620.433	(10.479.849)

Gli ammortamenti ordinari sulle immobilizzazioni sono stati calcolati con l'adozione dell'aliquota del 3%.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 14 - Oneri diversi di gestione	80.963.334	87.410.832	(6.447.498)

Sono rappresentati da:

- Imposte e tasse dell'esercizio per Lire 26.997.016 (- Lire 1.662.558) in questa voce sono classificati i costi e gli oneri tributari sostenuti o di competenza dell'esercizio il cui importo più significativo è rappresentato dall'Ici per Lire 23.600.000;
- Spese condominiali per Lire 53.895.228 (- Lire 3.204.726);
- Spese diverse per Lire 71.090 (+ Lire 54.785).

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C - Proventi ed oneri finanziari	27.675.294	780.769	26.894.525

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C 15 - Proventi da partecipazioni	-	10.610	(10.610)

Non si rilevano importi nell'esercizio in esame.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C 16 - Altri proventi finanziari	35.521.319	7.790.569	27.730.750



Composti da:

(in lire)			
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi da imprese controllanti	34.452.260	6.520.726	27.931.534

Sono rappresentati da interessi maturati a fronte di un rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi da terzi	1.069.059	1.269.843	(200.784)

Sono riferibili ad interessi attivi su conti correnti bancari.

C 17 - Interessi ed altri oneri finanziari

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
- da imprese controllanti	(750.000)	(750.000)	-
- da altri	(7.096.025)	(6.270.410)	(825.615)
Totale	(7.846.025)	(7.020.410)	(825.615)

Sono costituiti da:

- Commissioni su fidejussioni prestate dalla controllante;
- Interessi passivi maturati su conti correnti bancari, su mutuo ipotecario, su depositi cauzionali e su altri debiti.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non si rilevano importi.

E - Proventi ed oneri straordinari

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
E 20 - Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)	-	793.800	(793.800)

Non si rilevano importi nell'esercizio in esame.



(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
22 - Imposte sul reddito dell'esercizio	(378.250.000)	(45.687.000)	(332.563.000)

Rappresentano il carico tributario di competenza, tenuto conto della complessiva situazione fiscale della società.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997
26 - Utile dell'esercizio	508.376.855	53.084.313



Rendiconto finanziario

	(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi			
<i>Fonti di finanziamento:</i>			
Risultato dell'esercizio		508.376.855	53.084.313
<i>Fonti generate dalla gestione reddituale:</i>			
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni al netto dell'utilizzo fondi		301.390.584	63.013.633
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)		809.767.439	116.097.946
<i>Altre fonti:</i>			
Cessione di immobilizzazioni al netto di utilizzo fondi		273.793.098	-
Cessione di azioni		-	20.381
Totale altre fonti (B)		273.793.098	20.381
<i>Variazione delle attività e passività:</i>			
Variazione dei crediti a breve termine		(1.025.510.943)	(136.313.678)
Variazione ratei e risconti attivi		(1.088.757)	(340.000)
Variazione debiti a breve termine		32.121.639	2.910.698
Variazione debiti a lungo termine		1.464.736	1.295.217
Variazione ratei e risconti passivi		(3.759.778)	72.863
Variazione netta (C)		(996.773.103)	(132.374.900)
<i>Impieghi:</i>			
Pagamento dividendi		50.000.000	-
Pagamento imposta patrimoniale		-	13.630.000
Totale impieghi (D)		50.000.000	13.630.000
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)		36.787.434	(29.886.573)
Liquidità all'inizio dell'esercizio		(31.458.034)	(1.571.461)
Liquidità alla fine dell'esercizio		5.329.400	(31.458.034)
COMPOSIZIONE DELLA LIQUIDITÀ			
Disponibilità liquide		5.426.046	341.566
Debiti verso banche e c/c postale		(96.646)	(31.799.600)
Liquidità alla fine dell'esercizio		5.329.400	(31.458.034)

Situazione patrimoniale-economica
al 31 dicembre 1998
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.





Stato patrimoniale

ATTIVO	(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali		-	-
II Immobilizzazioni materiali		-	-
III Immobilizzazioni finanziarie		19.424.724.798	86.407.972.712
Totale Immobilizzazioni		19.424.724.798	86.407.972.712
C) Attivo circolante			
I Rimanenze		-	-
II Crediti			
- esigibili entro l'esercizio successivo		78.647.612.023	14.176.754.246
- esigibili oltre l'esercizio successivo		2.627.322.326	2.521.561.626
Totale		81.274.934.349	16.698.315.872
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-	123.871.280
Totale		-	123.871.280
IV Disponibilità liquide		21.678.869	22.877.534
Totale		21.678.869	22.877.534
Totale Attivo circolante		81.296.613.218	16.845.064.686
D) Ratei e risconti		450.459	-
Totale attività		100.721.788.475	103.253.037.398

PASSIVO		31.12.1998	31.12.1997
A) Patrimonio netto			
I Capitale		100.000.000.000	100.000.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni		-	-
III Riserve di rivalutazione		-	-
IV Riserva legale		581.000.000	476.000.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VI Riserve statutarie		-	-
VII Altre riserve		-	-
VIII Utili portati a nuovo		61.481.495	74.269.971
IX Utile (Perdita) dell'esercizio		(3.633.591)	2.092.211.524
Totale		100.638.847.904	102.642.481.495
B) Fondi per rischi ed oneri		-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		-	-
D) Debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo		82.716.000	610.555.903
Totale		82.716.000	610.555.903
E) Ratei e risconti		224.571	-
Totale passività e patrimonio netto		100.721.788.475	103.253.037.398
Conti d'ordine ed impegni e rischi		4.429.490	1.491.401.490
Totale conti d'ordine ed impegni e rischi		4.429.490	1.491.401.490

Conto economico



	(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
A) Valore della produzione			
5) Altri ricavi e proventi		748.258	-
	Totale valore della produzione	748.258	-
B) Costi della produzione			
7) Per servizi		57.424.050	43.641.030
14) Oneri diversi di gestione		12.602.875	439.734.152
	Totale costi della produzione	70.026.925	483.375.182
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(69.278.667)	(483.375.182)
C) Proventi ed oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- imprese collegate		3.540.738.347	3.215.953.125
- altre imprese		177.990.840	-
	Totale	3.718.729.187	3.215.953.125
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllanti		1.363.136.270	974.625.999
- da terzi		106.377.769	106.734.666
	Totale	1.469.514.039	1.081.360.665
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- verso imprese collegate		(4.969.035.532)	-
- verso terzi		(20.562.618)	-
	Totale	(4.989.598.150)	-
Totale proventi ed oneri finanziari		198.645.076	4.297.313.790
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni		-	31.772.916
	Totale	-	31.772.916
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		-	31.772.916
E) Proventi e oneri straordinari			
Risultato prima delle imposte		129.366.409	3.845.711.524
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(133.000.000)	(1.753.500.000)
26) Utile (Perdita) dell'esercizio		(3.633.591)	2.092.211.524



Nota Integrativa

Il bilancio costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica.

Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente e nei casi previsti dalla legge, con l'accordo del Collegio sindacale; sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio dello scorso esercizio.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono esposti nel seguito per le voci più significative.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di imprese con le quali si realizza una situazione di legame durevole.

Le partecipazioni immobilizzate sono iscritte al costo (con il metodo costo medio continuo), incrementate di eventuali rivalutazioni e ridotte delle svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti; sono altresì svalutate per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore.

Tali eventuali minori valori non sono mantenuti nei successivi esercizi se vengono meno i motivi della rettifica.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mentre i debiti sono esposti al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Debiti/crediti tributari per imposte

Sono determinati sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale; i relativi debiti/crediti tributari sono esposti in apposita voce, al netto degli eventuali acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta sui dividendi.



Conti d'ordine ed impegni e rischi

Esprimono gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati o ricevuti in deposito.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati; il relativo importo è aumentato dell'eventuale credito d'imposta.

Le operazioni intragruppo sono regolate a normali condizioni di mercato.

Analisi delle voci di stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B - Immobilizzazioni	19.424.724.798	86.407.972.712	(66.983.247.914)

B I - Immobilizzazioni immateriali

Non si rilevano importi.

B II - Immobilizzazioni materiali

Non si rilevano importi.



B III - Immobilizzazioni finanziarie

(in lire)					
Descrizione	31.12.1997	Incrementi Decrementi	Svalutaz.	31.12.1998	Utile (perdita)
Partecipazioni in imprese collegate:					
- Poligrafici Editoriale S.p.A.	66.985.227.914	(66.985.227.914)	-	-	(4.969.035.532)
- Società Editrice Siciliana S.p.A.	18.299.291.940	-	-	18.299.291.940	-
Totale	85.284.519.854	(66.985.227.914)	-	18.299.291.940	(4.969.035.532)
Partecipazioni in altre imprese:					
- Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	303.400.000	-	-	303.400.000	-
- Luxvide F.I.A.T. S.p.A.	820.052.858	-	-	820.052.858	-
- Sirio Vide Ltd	-	1.980.000	-	1.980.000	-
Totale	1.123.452.858	1.980.000	-	1.125.432.858	-
Totale immobilizzaz. finanziarie	86.407.972.712	(66.983.247.914)	-	19.424.724.798	(4.969.035.532)

Il decremento di Lire 66.985.227.914 è dovuto quanto a Lire 756.159.321 alla riduzione del valore di carico di Poligrafici Editoriale S.p.A. per effetto della distribuzione del fondo sovrapprezzo azioni e per la differenza di Lire 66.229.068.593 allo scarico per cessione della stessa. Tale cessione, come indicato nel contesto della relazione sulla gestione ha evidenziato complessivamente una minusvalenza di Lire 4.969.035.532.

Elenco partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 1998:

(in milioni di lire)							
Descrizione	Sede	Capitale sociale	Valore patrimonio netto	Risultato ultimo esercizio	% di possesso	Valore di carico al 31.12.98	Valore ex art.2426 n.4 codice civile
Partecipazioni in imprese collegate - non quotate:							
- Società Editrice Siciliana S.p.A.	Messina	9.900	79.541*	8.605*	33,00	18.299	28.644 *

* I dati si riferiscono al 31 dicembre 1997.

(in lire)			
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C - Attivo circolante	81.296.613.218	16.845.064.686	64.451.548.532

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.



(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C II - Crediti	81.274.934.349	16.698.315.872	64.576.618.477

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
a) esigibili entro l'esercizio successivo:			
- crediti verso impresa controllante	76.949.076.716	14.176.710.246	62.772.366.470
- crediti verso l'Erario	1.698.535.307	44.000	1.698.491.307
Totale	78.647.612.023	14.176.754.246	64.470.857.777

Il credito verso l'impresa controllante si riferisce al rapporto di conto corrente in essere regolato a tassi di mercato.

Il movimento della voce crediti verso l'Erario risulta così analizzabile:

Crediti verso l'Erario al 31.12.1997	44.000
Crediti sorti nell'esercizio per ritenute, crediti d'imposta ed acconti	1.746.491.307
Utilizzo per Imposte sul reddito	(48.000.000)
Saldo al 31.12.1998	1.698.535.307

	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	2.627.322.326	2.521.561.626	105.760.700

Sono costituiti da crediti verso l'Erario che si ritiene non vengano rimborsati entro l'esercizio successivo, la variazione è dovuta agli interessi maturati nell'esercizio.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono analizzabili come segue:

	31.12.1997	Incrementi	Decrementi	31.12.1998	Utile
Partecipazioni in altre imprese quotate:					
- Monrif S.p.A.	123.871.280	-	123.871.280	-	177.990.840
Totale attività finanziarie non immobilizzate	123.871.280	-	123.871.280	-	177.990.840

Si precisa che la plusvalenza di Lire 177.990.840 è conseguente alla vendita di n. 190.668 azioni per complessive Lire 301.862.120 in carico per Lire 123.871.280



C IV - Disponibilità liquide

Sono costituite da disponibilità verso banche per Lire 21.437.169 (- Lire 1.240.495) e da denaro e valori in cassa per Lire 241.700 (+ Lire 41.830).

D - Ratei e risconti attivi

La voce ratei è costituita da interessi attivi bancari netti al 31/12/1998 per Lire 450.459.

Passivo

A - Patrimonio netto

A I - Capitale

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta al 31/12/1998 a Lire 100 miliardi diviso in quote ai sensi di legge.

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

(in lire)					
Descrizione	I. Capitale Sociale	IV. Riserva legale	VIII. Utili a nuovo	IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.1997	100.000.000.000	476.000.000	74.269.971	2.092.211.524	102.642.481.495
Delibera assemblea ordinaria del 30.04.1998:					
- Riserva Legale	-	105.000.000	-	(105.000.000)	-
- Avanzo utili esercizio precedente	-	-	(74.269.971)	74.269.971	-
- Dividendi distribuiti	-	-	-	(2.000.000.000)	(2.000.000.000)
- Utile a nuovo	-	-	61.481.495	(61.481.495)	-
Utile (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	(3.633.591)	(3.633.591)
Saldo al 31.12.1998	100.000.000.000	581.000.000	61.481.495	(3.633.591)	100.638.847.904

Le riserve ed i fondi senza destinazione specifica iscritti in bilancio si possono classificare come segue:

- Riserve ordinarie e straordinarie Lire 642.481.495

Si fa presente che la società ha a disposizione imposte di cui all'art. 105, comma 1, lettera a), utilizzabili per la distribuzione di utili di esercizio e di riserve per un ammontare pari a Lire 716.292.000, al quale si aggiungeranno le imposte liquidabili nella prossima dichiarazione dei redditi.



B - Fondi per rischi ed oneri

Non si rilevano importi.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Non si rilevano importi.

D - Debiti

(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
a) esigibili entro l'esercizio successivo			
Fatture da ricevere da controllante	20.502.000	20.028.000	474.000
Fatture da ricevere da consociate	4.088.000	5.560.000	(1.472.000)
Fatture da ricevere da altri	13.934.000	-	13.934.000
Totale	38.524.000	25.588.000	12.936.000
Debiti verso l'Erario:			
- Erario c/Imposta patrimoniale	-	195.295.000	(195.295.000)
- Erario c/Imposte sul reddito	-	389.672.903	(389.672.903)
- Erario c/rap	44.192.000	-	44.192.000
Totale	44.192.000	584.967.903	(540.775.903)
Totale	82.716.000	610.555.903	(527.839.903)

E - Ratei e risconti

Si riferiscono a ratei per interessi passivi bancari e per commissioni bancarie Lire 224.571.

Conti d'ordine ed impegni e rischi

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Titoli presso terzi a custodia	-	1.486.972.000	(1.486.972.000)
Terzi per garanzie prestate	4.429.490	4.429.490	-
Totale	4.429.490	1.491.401.490	(1.486.972.000)

Si tratta di fideiussione prestata a favore della Direzione generale delle Entrate Lombardia.



Analisi delle voci di conto economico

L'analitica esposizione dei componenti di conto economico consente di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito.

A - Valore della produzione

(in lire)			
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
A 5 - Altri ricavi e proventi	748.258	-	748.258

Si riferiscono ad arrotondamenti ed a sopravvenienze attive dovute a maggior accantonamento di imposte nell'esercizio precedente.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B - Costi della produzione	70.026.925	483.375.182	(413.348.257)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 7 - Per servizi	57.424.050	43.641.030	13.783.020

Sono prevalentemente costituiti da prestazioni di servizi per consulenze amministrative e da spese notarili. La voce comprende il compenso spettante al Collegio sindacale per Lire 36.200.000. Nessun compenso è stato liquidato al Consiglio d'amministrazione.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
B 14 - Oneri diversi di gestione	12.602.875	439.734.152	(427.131.277)

Sono costituiti da:

- imposte e tasse dell'esercizio per Lire 12.367.630; in questa voce sono classificati gli oneri tributari sostenuti o di competenza dell'esercizio. La riduzione trova ragione nella soppressione dell'imposta patrimoniale operata dalla riforma tributaria intervenuta alla fine del 1997.
- costi diversi Lire 235.245.



(in lire)

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C - Proventi ed oneri finanziari	198.645.076	4.297.313.790	(4.098.668.714)

Riassunti come segue:

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Dividendi e credito d'imposta	3.540.738.347	3.215.953.125	324.785.222
Ricavi da cessione partecipaz. immobilizzate	62.016.192.382	-	62.016.192.382
Costo di partecipaz. immobilizzate, cedute	(66.985.227.914)	-	(66.985.227.914)
Ricavi da cessione di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	301.862.120	-	301.862.120
Costo delle attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni, cedute	(123.871.280)	-	(123.871.280)
Altri proventi finanziari	1.469.514.039	1.081.360.665	388.153.374
Altri oneri finanziari	(20.562.618)	-	(20.562.618)
Totale	198.645.076	4.297.313.790	(4.098.668.714)

Così come di seguito specificato nelle rispettive voci di appartenenza.
Più precisamente:

C 15 - Proventi da partecipazioni

Sono così analizzabili:

b) Imprese collegate:

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi da dividendi:			
- Poligrafici Editoriali S.p.A.	172.457.389	-	172.457.389
- Società Editrice Siciliana S.p.A.	2.058.210.000	2.058.210.000	-
Credito d'imposta su dividendi	1.310.070.958	1.157.743.125	152.327.833
Totale proventi da dividendi	3.540.738.347	3.215.953.125	324.785.222

d) Altre imprese:

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
Proventi da negoziazioni azioni	177.990.840	-	177.990.840

Si riferiscono alla alienazione delle azioni Monrif S.p.A. detenute in portafoglio.



C 16 - Altri proventi finanziari

Sono così analizzabili:

d) Proventi diversi dai precedenti

(in lire)			
Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
da imprese controllanti:			
- interessi attivi	1.363.136.270	974.625.999	388.510.271
da terzi:			
- interessi su crediti verso banche	617.069	973.966	(356.897)
- interessi su crediti verso l'Erario	105.760.700	105.760.700	-
Totale altri proventi finanziari	1.469.514.039	1.081.360.665	388.153.374

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
C 17 - Interessi ed altri oneri finanziari	(4.989.598.150)	-	(4.989.598.150)

Si riferiscono a prestazioni di servizi finanziari per Lire 20.559.147, ad interessi passivi bancari per Lire 3.471 ed a perdite su negoziazione di azioni Poligrafici Editoriale S.p.A. per Lire 4.969.035.532. In ordine a tali operazioni rinviamo a quanto riferito dal Consiglio nella relazione sulla gestione.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
D 18 - Rivalutazioni	-	31.772.916	(31.772.916)

E - Proventi e oneri straordinari

Non si rilevano importi.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997	Variazioni
22 - Imposte sul reddito dell'esercizio	133.000.000	1.753.500.000	(1.620.500.000)

Rappresentano il carico tributario di competenza, tenuto conto della complessiva situazione fiscale della società, e sono così costituite:

- Lire 85.000.000 per Irap,
- Lire 48.000.000 per Irpeg.

Descrizione	31.12.1998	31.12.1997
26 - Utile (Perdita) dell'esercizio	(3.633.591)	2.092.211.524

Rendiconto finanziario



(in lire)	31.12.1998	31.12.1997
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
<i>Fonti di finanziamento:</i>		
Risultato dell'esercizio	(3.633.591)	2.092.211.524
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	(3.633.591)	2.092.211.524
<i>Altre fonti:</i>		
Cessione di partecipazioni	66.352.939.873	-
Rimborso sovrapprezzo azioni da partecipate	756.159.321	-
Totale altre fonti (B)	67.109.099.194	-
<i>Variazioni delle attività e passività correnti:</i>		
Variazione dei crediti a breve termine	(64.470.857.777)	(1.057.257.397)
Variazione dei crediti a lungo termine	(105.760.700)	(105.760.700)
Variazione dei ratei e risconti attivi	(450.459)	-
Variazione dei debiti	(527.839.903)	402.141.203
Variazione dei ratei passivi	224.571	-
Variazioni netta (C)	(65.104.684.268)	(760.876.894)
<i>Impieghi:</i>		
Dividendi distribuiti	2.000.000.000	1.300.000.000
Partecipazioni	1.980.000	-
Rivalutazione di partecipazioni	-	31.772.916
Totale impieghi (D)	2.001.980.000	1.331.772.916
Variazioni della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(1.198.665)	(438.286)
Liquidità all'inizio dell'esercizio	22.877.534	23.315.820
Liquidità alla fine dell'esercizio	21.678.869	22.877.534
COMPOSIZIONE DELLA LIQUIDITÀ	31.12.1998	31.12.1997
Disponibilità liquide	21.678.869	22.877.534
Liquidità alla fine dell'esercizio	21.678.869	22.877.534



Relazione del Collegio sindacale

Signori Azionisti,

il Vostro Consiglio di amministrazione Vi ha convocato in questa sede per proporVi di deliberare la fusione di Artigiani Riuniti S.r.l. e Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. nella Vostra Società relazionandoVi sulle caratteristiche dell'operazione.

Per quanto di nostra competenza Vi diamo atto che:

- il progetto di fusione è stato redatto nell'osservanza dei criteri stabiliti dall'art. 2501 bis codice civile, ed è stato sottoposto all'osservanza delle formalità di legge;
- la Vostra Società possiede gli interi capitali sociali delle società incorporande che pertanto a seguito della fusione saranno annullati;
- la fusione avviene sulla base delle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1998 approvate dai rispettivi organi sociali.

Attestiamo che il capitale sociale alla data del 30 aprile 1999 ammontava a Lire 181.788.080.000 suddiviso in n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 14.175.033 azioni di risparmio, tutte da nominali Lire 5.000: il capitale non risulterà variato a seguito della proposta di fusione.

Lo statuto sociale della Vostra Società non sarà modificato.

Esprimiamo il nostro parere favorevole all'attuazione dell'operazione.

Milano, 10 maggio 1999

Il Collegio sindacale



Deliberazioni

L'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti, tenutasi in seconda convocazione il 17 giugno 1999 in Milano, Via Broletto 20 presso il Mediocredito Lombardo, presieduta dal Dr. Ing. Giampiero Pesenti e con l'intervento in proprio e per delega di n. 72 azionisti, portatori di complessive n. 13.087.527 azioni ordinarie sulle n. 22.182.583 azioni ordinarie in circolazione,

ha deliberato

per gli argomenti previsti nella parte ordinaria

1. di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, il bilancio al 31 dicembre 1998 e la destinazione dell'utile di esercizio che prevede fra l'altro l'assegnazione di un dividendo di lire 1.300 lorde per ogni azione ordinaria e lire 1.450 per ogni azione di risparmio, in pagamento dal 28 giugno 1999, la destinazione a Riserva Legale di lire 6.999,7 milioni ed a Riserva Straordinaria di lire 34 miliardi;
2. di determinare in otto il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 1999/2001 nelle persone dei Signori:
Dr. Ing. Giampiero Pesenti
Avv. Giovanni Giavazzi
Dr. Franco Barlassina
Avv. Mario Ardito
Dr. Italo Lucchini
Dr. Giorgio Perolari
Ing. Carlo Pesenti
Dr. Franz Schmitz;
3. la nomina del Collegio Sindacale per il triennio 1999/2001 nelle persone dei Signori:
Prof. Luigi Guatri - Presidente del Collegio Sindacale
Dr. Claudio De Re e Rag. Paolo Marchi - Sindaci Effettivi
Dr. Dino Fumagalli, Dr. Eugenio Mercorio e Dr. Pietro Curcio - Sindaci Supplenti
4. di stipulare, nei limiti di un massimale non superiore a Lire 40 miliardi, una polizza assicurativa per la copertura della responsabilità civile nei confronti dei terzi e della società medesima, nonché delle spese legali e peritali connesse e degli oneri di soccombenza in giudizio, dei componenti gli organi sociali conseguenti a violazioni non dolose di obblighi posti dalla legge a loro carico, compiute nell'esercizio delle proprie funzioni;

per gli argomenti previsti nella parte straordinaria

- la fusione per incorporazione della Artigiani Riuniti S.r.l. e della Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l., società interamente possedute dall'incorporante.



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giampiero Pesenti	(*)	Presidente - Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	(*)	Vice Presidente
Mario Ardito		
Franco Barlassina	(*)	
Italo Lucchini		
Giorgio Perolari		
Carlo Pesenti		
Franz Schmitz		
Graziano Molinari	(**)	Segretario
Franco Barlassina		Direttore generale

■ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Luigi Guastrì	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	

Società di revisione

KPMG S.p.A.

* Membri del Comitato esecutivo.

** Segretario del Comitato esecutivo.