

# ITALMOBILIARE

Esercizio 1999



Esercizio 1999

**ITALMOBILIARE**  
Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20  
20121 Milano

Capitale sociale Lire 192.628.725.000  
Registro delle Imprese di Milano n. 54377



#### ■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

#### ■ COLLEGIO SINDACALE

##### Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

##### Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercurio	
Pietro Curcio	

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

\* Membro del Comitato esecutivo

\*\* Segretario del Comitato esecutivo

• Membro del Comitato per la remunerazione

Per quanto concerne la natura delle deleghe conferite, vedasi pag. 121 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 1999	53
Nota integrativa	60
Allegati	91
Informativa supplementare:	103
Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari	106
Conto economico riclassificato	108
Rendiconto finanziario	110
Relazione del Collegio sindacale	111
Relazione di certificazione	113

## ■ BILANCIO ITALMOBILIARE

Relazione sull'andamento della gestione della Capogruppo	116
Bilancio civilistico dell'esercizio 1999	131
Nota integrativa	138
Allegati	179
Informativa supplementare:	193
Rendiconto finanziario	195
Conto economico riclassificato	196
Relazione del Collegio sindacale	198
Relazione di certificazione	199

## ■ PARTE STRAORDINARIA

Conversione del capitale sociale in euro	202
--	-----



I signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno **10 maggio 2000 alle ore 10 in 1ª convocazione** ed eventualmente per il giorno **11 maggio 2000 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 1999: esame del bilancio al 31 dicembre 1999 e deliberazioni conseguenti;
2. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie;
3. Conferimento incarico per la certificazione del bilancio civilistico e consolidato per gli esercizi 2001-2002-2003 e per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2001-2002-2003;

### Parte straordinaria

Conversione del capitale in euro e deliberazioni conseguenti;

Avranno diritto a 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 a 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.

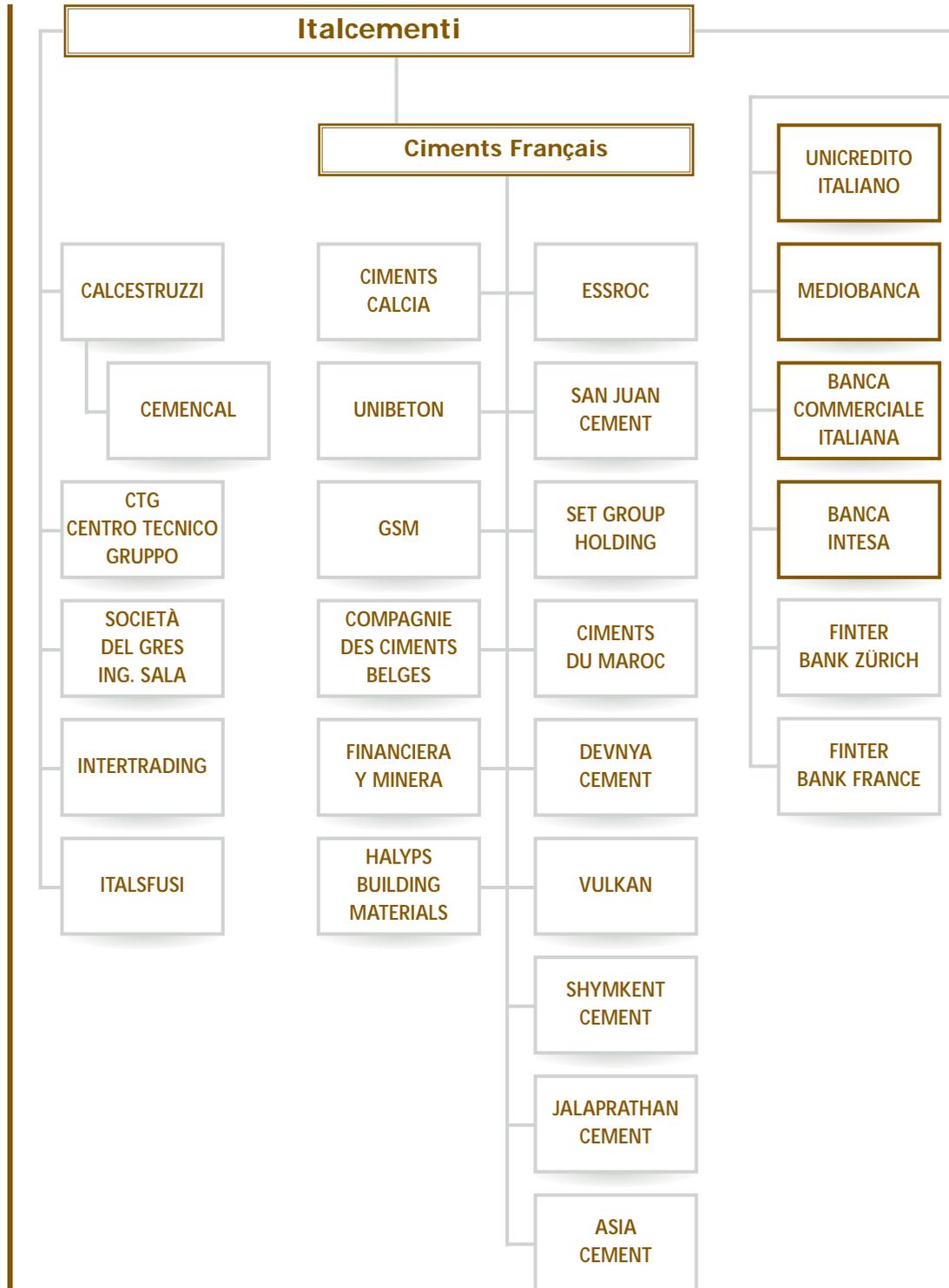
La documentazione relativa agli argomenti di parte ordinaria, prevista dalla vigente normativa, verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

La relazione degli amministratori relativa al punto in discussione nella parte straordinaria sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. almeno quindici giorni prima della data fissata per la prima convocazione. I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Il Consiglio di amministrazione

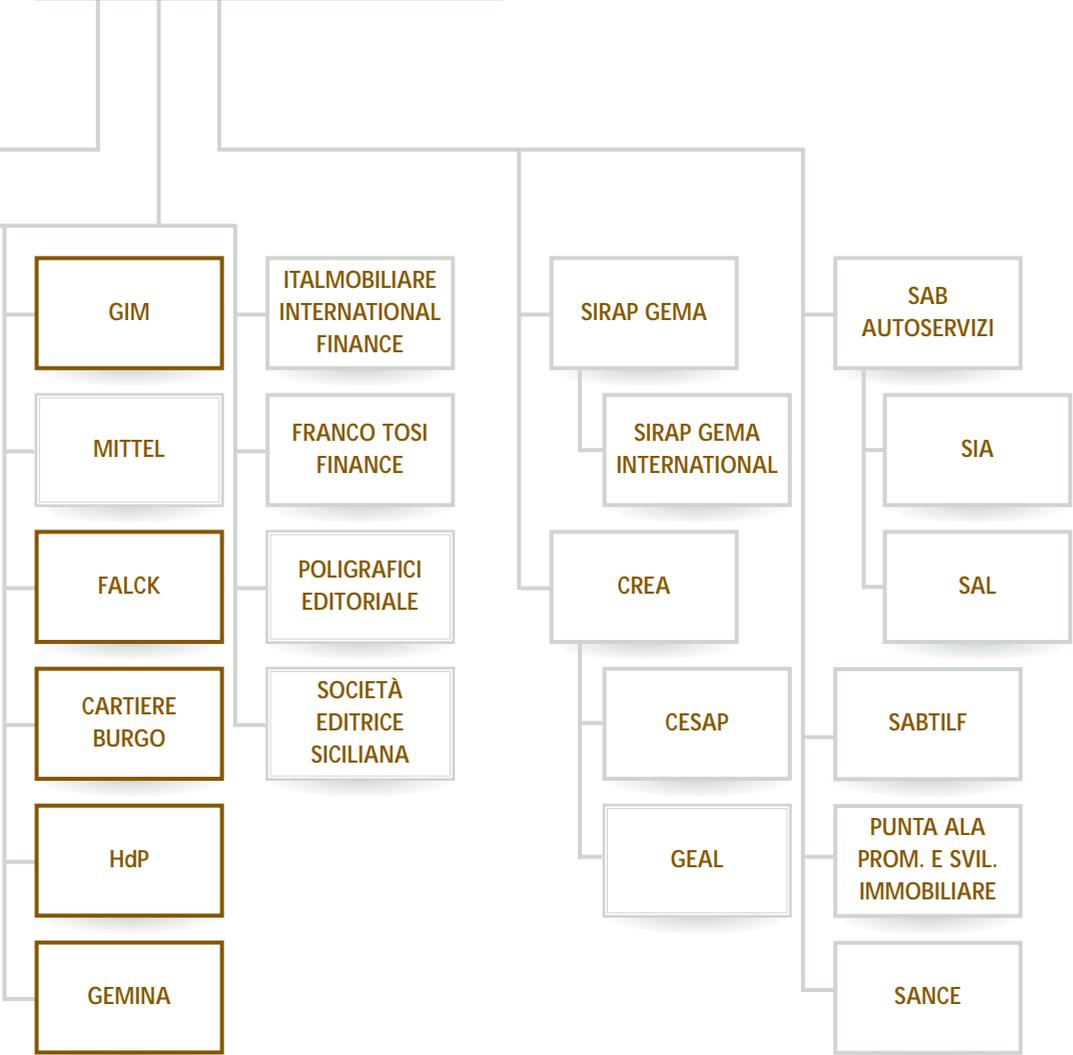


# GRUPPO ITALMOBILIARE





# ITALMOBILIARE



CONTROLLATE

COLLEGATE

ALTRE



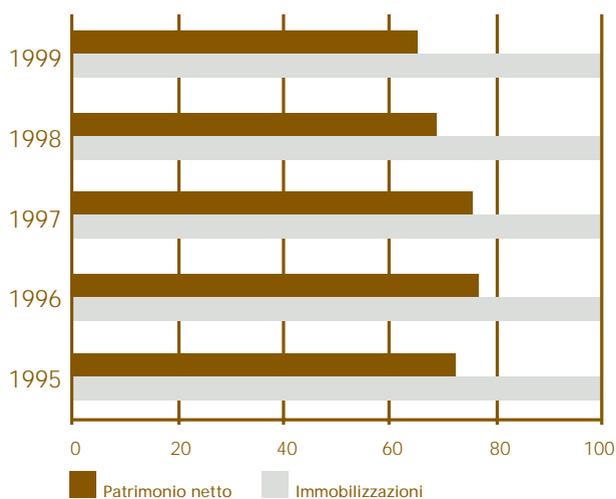
## Principali dati economici e finanziari del Gruppo

(milioni di euro)

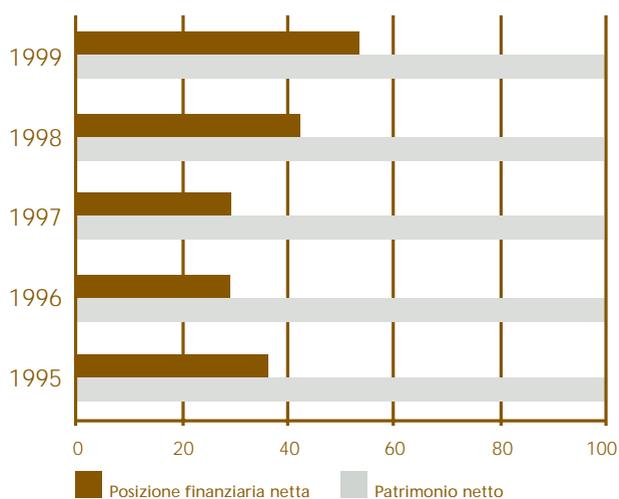
(miliardi di lire)

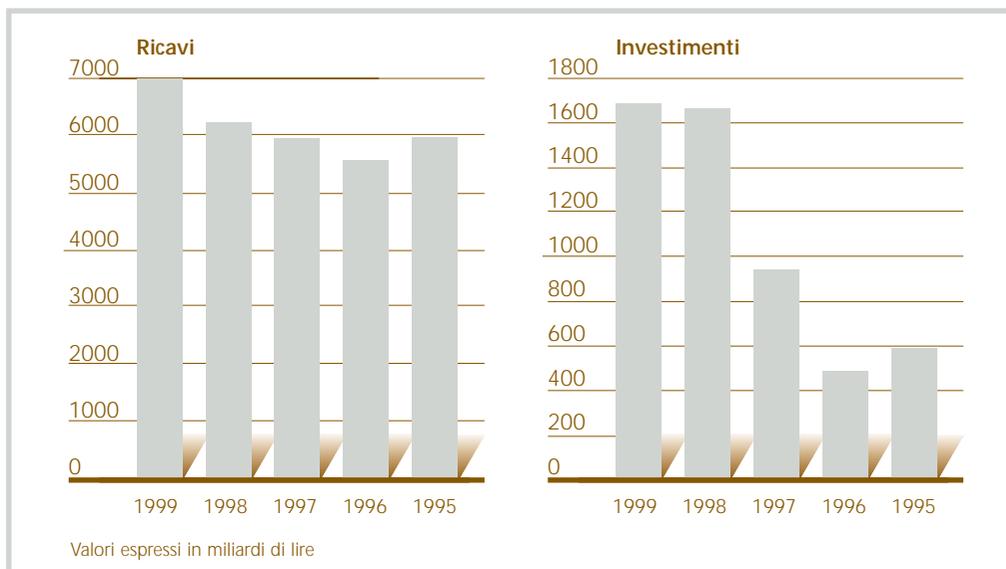
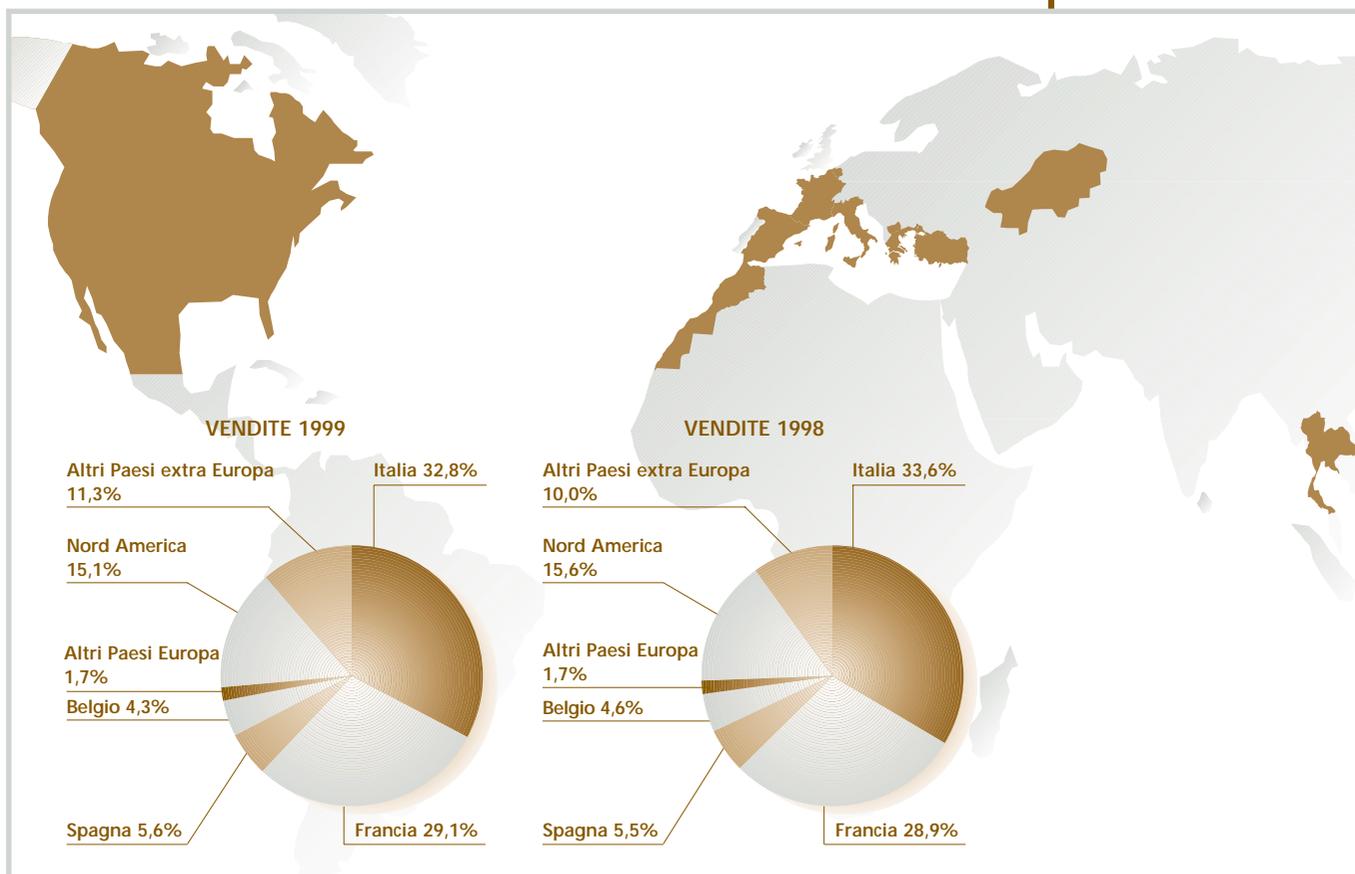
	1999	1999	1998	1997	1996
3.609,2 Ricavi delle vendite	6.988,5	6.214,3	5.936,2	5.542,2	
861,0 Margine operativo lordo	1.667,2	1.426,3	1.273,9	1.115,4	
356,3 Ammortamenti	689,8	653,0	636,9	625,5	
504,8 Risultato operativo (differenza valore/costi della produzione)	977,4	773,2	637,0	489,9	
7,0 Oneri proventi straordinari	13,6	(67,0)	(50,8)	(44,5)	
261,1 Utile (perdita) totale	505,6	381,3	251,9	130,2	
90,1 Utile (perdita) di Gruppo	174,5	176,8	69,4	39,7	
617,4 Cash flow (utile + ammortamenti)	1.195,4	1.034,3	888,8	755,7	
869,7 Investimenti	1.684,0	1.622,9	943,8	493,1	
3.267,4 Patrimonio netto totale	6.326,6	5.621,8	5.969,1	6.051,2	
1.260,4 Patrimonio netto parte di Gruppo	2.440,4	2.230,0	2.035,3	1.817,5	
(1.749,6) Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(3.387,7)	(2.382,9)	(1.749,2)	(1.760,5)	
-53,5% Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto	-53,5%	-42,4%	-29,3%	-29,1%	
32,71 Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	63.345	63.077	61.841	57.257	
0,72 Dividendo distribuito per azione ordinaria (lire)	1.400	1.300	1.000	600	
0,80 risparmio (lire)	1.550	1.450	1.150	750	
Dipendenti (unità)	20.519	16.897	17.304	17.418	

Incidenza Patrimonio netto/ Immobilizzazioni



Gearing - Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto





# **Bilancio consolidato Italmobiliare**

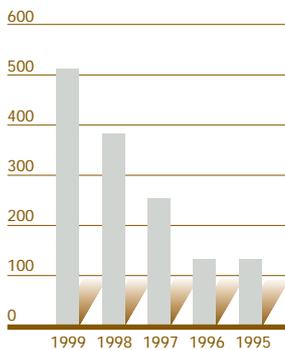




# Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

## Risultato netto consolidato di Gruppo

(comprensivo della quota di terzi)  
Valori espressi in miliardi di Lire



Signori Azionisti,

l'andamento della gestione è stato caratterizzato dai migliori risultati del gruppo Italcementi, principale controllata della Vostra Società, e da quello di altre partecipate. Il risultato netto di competenza del Gruppo risulta così praticamente in linea con quello dell'esercizio precedente, che aveva beneficiato di rilevanti plusvalenze su cessioni di partecipazioni realizzate dalla Capogruppo Italmobiliare per Lire 155 miliardi contro Lire 6 miliardi nel 1999.

Si evidenziano i seguenti principali dati del 1999, raffrontati con quelli del 1998:

- **Ricavi** Lire 6.988 miliardi (Lire 6.214 miliardi);
- **Ammortamenti** Lire 690 miliardi (Lire 653 miliardi);
- **Risultato operativo** Lire 977 miliardi (Lire 773 miliardi);
- **Proventi/Oneri finanziari netti** presentano un saldo negativo per Lire 97 miliardi contro Lire 6 miliardi dello scorso esercizio;
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie** e **Oneri straordinari netti** Lire 3 miliardi negativo per Lire 80 miliardi;
- **Imposte** Lire 379 miliardi (Lire 305 miliardi);
- **Utile netto complessivo** Lire 506 miliardi (Lire 381 miliardi);
- **Utile netto parte di Gruppo** Lire 175 miliardi (Lire 177 miliardi);
- **Cash flow** Lire 1.195 miliardi (Lire 1.034 miliardi);
- **Indebitamento finanziario netto** Lire 3.388 miliardi (Lire 2.383 miliardi);
- **Patrimonio netto complessivo** Lire 6.327 miliardi (Lire 5.622 miliardi);
- **Patrimonio netto di Gruppo** Lire 2.440 miliardi (Lire 2.230 miliardi).

## Andamento del Gruppo

Gli andamenti e le attività delle principali società del Gruppo si possono così sintetizzare:

- il gruppo Italcementi ha presentato un risultato netto complessivo di Lire 417 miliardi (in crescita del 68% rispetto al 1998). L'utile di pertinenza del Gruppo è stato pari a Lire 266 miliardi, contro Lire 137 miliardi del 1998 (+95%).

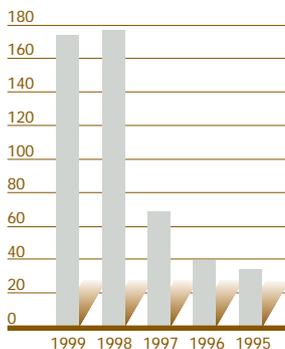
I ricavi complessivi sono ammontati a Lire 6.596 miliardi (+12,9%), grazie alla favorevole congiuntura dei principali mercati di sbocco, il miglioramento della gestione operativa, il positivo apporto delle nuove società acquisite.

Il gruppo ha continuato, nel 1999, una politica di sviluppo internazionale rafforzando la sua presenza in tre paesi - Bulgaria, Marocco, Thailandia - con alto potenziale di crescita ove sono stati complessivamente investiti Lire 730 miliardi;

- la Capogruppo Italmobiliare, attraverso le sue finanziarie, ha operato importanti investimenti partecipativi: acquisizione del 3,41% di Compart per Lire 150 miliardi, rafforzamento della partecipazione in Banca Commerciale Italiana, con l'acquisto di un ulteriore 0,51% per Lire 133 miliardi (che si aggiunge allo 0,48% già detenuto), acquisto del 10% della Sesaab, società che edita L'Eco di Bergamo e La Provincia, per Lire 18 miliardi;

## Risultato netto consolidato di Gruppo

Valori espressi in miliardi di Lire





- gli altri settori di produzione e servizi industriali evidenziano andamenti così sintetizzabili:
  - gruppo Sirap Gema (imballaggio alimentare e isolamento termico): utile netto consolidato di Lire 11,3 miliardi (+64%), fatturato Lire 199 miliardi (+4,7%);
  - gruppo SAB (trasporti pubblici): utile netto consolidato Lire 7,3 miliardi (+10,6%), ricavi complessivi Lire 152,6 miliardi (+0,7%);
  - gruppo Crea (distribuzione acqua e gas): utile netto consolidato Lire 0,6 miliardi, fatturato Lire 120,8 miliardi (+12%): la società è stata oggetto, nei primi mesi del 2000, di un importante accordo con il gruppo Bouygues-Saur, del quale si riferisce più oltre.
- Finter Bank Zürich (banca concentrata nel private banking) ha ulteriormente accresciuto il patrimonio in gestione per conto dei clienti ormai vicino a 5 miliardi di Franchi Svizzeri, conseguendo un utile netto di Fr.Sv. 16,8 milioni (rispetto a Fr.Sv. 16 milioni nel 1998);

L'attività del Gruppo nel 1999 si può sintetizzare:

#### Sintesi bilancio consolidato

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>3.609,2</b>	<b>3.209,4</b>	<b>6.988,5</b>	<b>6.214,3</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.593,8</b>	<b>1.428,6</b>	<b>3.086,0</b>	<b>2.766,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>861,0</b>	<b>736,6</b>	<b>1.667,2</b>	<b>1.426,3</b>
<i>% su ricavi</i>	23,9	23,0	23,9	23,0
Ammortamenti	356,3	337,2	689,8	653,0
<b>Risultato operativo</b>	<b>504,8</b>	<b>399,3</b>	<b>977,4</b>	<b>773,2</b>
(Differenza valore/costi della produzione)				
<i>% su ricavi</i>	14,0	12,4	14,0	12,4
Proventi e oneri finanziari	(49,8)	(3,3)	(96,5)	(6,3)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	1,8	(41,5)	3,4	(80,3)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>456,7</b>	<b>354,6</b>	<b>884,2</b>	<b>686,6</b>
<b>Utile totale</b>	<b>261,1</b>	<b>196,9</b>	<b>505,6</b>	<b>381,3</b>
(Utile) di pertinenza di terzi	(170,9)	(105,6)	(331,0)	(204,5)
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>90,1</b>	<b>91,3</b>	<b>174,5</b>	<b>176,8</b>
Patrimonio netto totale	3.267,4	2.903,4	6.326,6	5.621,8
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1.260,4	1.151,7	2.440,4	2.230,0
Indebitamento finanziario netto	(1.749,6)	(1.230,7)	(3.387,7)	(2.382,9)
Investimenti	869,7	838,2	1.684,0	1.622,9
Cash flow (utile + ammortamenti)	617,4	534,2	1.195,4	1.034,3

#### Ricavi

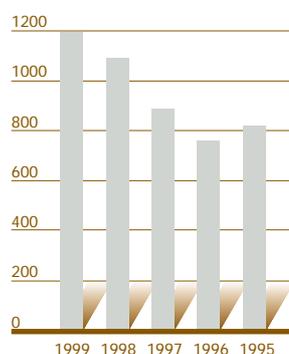
L'aumento dei ricavi, del 12,5% rispetto al 1998, è riferibile:

- alla evoluzione positiva dell'attività nei mercati in cui opera il Gruppo per il 7,1%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento (in particolare nel settore costruzioni) per il 4,4%;
- all'effetto derivante dalle variazioni dei tassi di cambio per l'1%.



### Cash flow consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



I ricavi del Gruppo realizzati al di fuori dell'Italia sono stati pari al 67,2% del totale, in aumento rispetto al 1998 (66,4%) per il consolidamento delle attività del settore costruzioni svolte in paesi esteri.

Nella tabella che segue la ripartizione per settori di produzione e servizi industriali e per area geografica nel 1999 e nel 1998.

### Contribuzione ai ricavi consolidati

	(miliardi di lire)					
	1999	%	1998	%	Variazione	
					%	% (*)
<b>Settore di attività</b>						
Materiali da costruzione	6.590,6	94,3	5.839,0	94,0	12,9	7,2
Imballaggio alimentare e isolamento	199,0	2,9	190,0	3,1	4,7	4,6
Trasporti	68,2	1,0	66,7	1,1	2,2	2,2
Distribuzione acqua e gas	120,6	1,7	107,6	1,7	12,1	12,1
Altre attività minori	10,1	0,1	11,0	0,1	-9,1	-8,8
<b>Totale</b>	<b>6.988,5</b>	<b>100</b>	<b>6.214,3</b>	<b>100</b>	<b>12,5</b>	<b>7,1</b>
<b>Area geografica</b>						
Unione europea	5.139,4	73,6	4.620,5	74,4	11,2	10,4
di cui Italia	2.290,6	32,8	2.089,8	33,6	9,6	9,6
Nord America	1.056,8	15,1	971,0	15,6	8,8	4,0
Altri paesi e trading	792,3	11,3	622,8	10,0	27,2	-12,1
<b>Totale</b>	<b>6.988,5</b>	<b>100</b>	<b>6.214,3</b>	<b>100</b>	<b>12,5</b>	<b>7,1</b>

(\*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

### Risultati gestionali

Il margine operativo lordo e il risultato operativo hanno evidenziato nel 1999 crescite rispettivamente del 16,9% e del 26,4%, decisamente superiori alla crescita dei ricavi.

Il rapporto margine operativo lordo/ricavi è salito nel 1999 al 23,9% con l'aumento di circa un punto percentuale rispetto al 1998; il rapporto risultato operativo/ricavi è cresciuto al 14% dal 12,4%.

A perimetro 1998, il margine operativo lordo avrebbe evidenziato un progresso del 13,4%. Le variazioni dei tassi di cambio rispetto al 1998 hanno avuto un contenuto effetto positivo sui risultati di gestione (Lire 18 miliardi per il margine operativo lordo e Lire 13,7 miliardi per il risultato operativo).

### Oneri finanziari e altre componenti

Gli oneri/proventi finanziari passano da un saldo negativo di Lire 6,3 miliardi nel 1998 a un saldo negativo di Lire 96,5 miliardi nel 1999, con un incremento di Lire 90,2 miliardi.



Tale variazione è determinata dal concorso di più fattori quali: diminuzione delle plusvalenze realizzate, minori perdite su cessioni di partecipazioni, minori interessi passivi netti e maggiori dividendi e utili da collegate.

Il calo sensibile dei tassi d'interesse e la sostituzione, da parte della controllata Ciments Français, delle "preferred shares" (USD 150 milioni) con finanziamenti bancari a tassi più contenuti hanno consentito una flessione degli interessi passivi, nonostante la crescita dell'indebitamento netto.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie e le componenti straordinarie hanno significativamente contribuito al miglioramento del risultato dell'esercizio: il saldo complessivo negativo di Lire 3 miliardi nell'esercizio in esame si confronta infatti con un saldo negativo di Lire 80 miliardi nel 1998, grazie alle minori svalutazioni dovute al migliore andamento di alcune controllate.

L'esercizio ha in particolare beneficiato di proventi straordinari per l'iscrizione di un saldo positivo di imposte differite attive e passive relative a esercizi precedenti di circa Lire 31,7 miliardi (in applicazione del principio contabile n. 12 dello IAS e del n. 25 dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, raccomandati dalla Consob).

Tra gli oneri straordinari sono incluse Lire 23,3 miliardi relative all'adeguamento del debito più interessi per l'ammenda comminata al gruppo Italcementi nel novembre 1994 dalla Commissione europea per pratiche contrarie alla libera concorrenza e ridotta dal Tribunale delle Comunità europee con sentenza del 15 marzo 2000, come descritto a pag. 31.

## Risultato netto

Il risultato ante imposte è stato di Lire 884 miliardi, in aumento del 28,8% rispetto al 1998 (Lire 686 miliardi).

Sull'esercizio hanno gravato imposte per Lire 379 miliardi (Lire 305 miliardi nel 1998) che hanno determinato un utile netto complessivo di Lire 506 miliardi, contro Lire 381 miliardi nel 1998 (+32,6%).

Il risultato netto di gruppo, dopo l'utile di pertinenza di terzi pari a Lire 331 miliardi (Lire 204 miliardi nel 1998), è stato di Lire 175 miliardi (Lire 177 miliardi nel 1998).

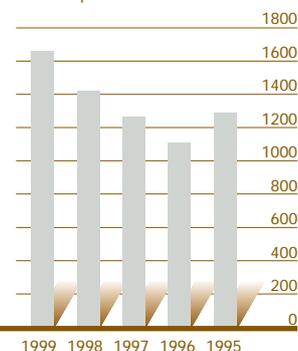
Le variazioni dei tassi di cambio hanno avuto un modesto effetto positivo.

## Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
Immobilizzazioni nette	4.999,9	4.214,6	9.681,2	8.160,5
Capitale di esercizio	835,6	780,1	1.618,0	1.510,5
<b>Capitale netto investito</b>	<b>5.835,5</b>	<b>4.994,7</b>	<b>11.299,2</b>	<b>9.671,0</b>
Patrimonio netto	3.267,4	2.903,4	6.326,6	5.621,8
Tsdi (netti)	141,0	158,5	273,1	306,8
Fondi	677,5	702,1	1.311,8	1.359,5
Indebitamento / (disponibilità)	1.749,6	1.230,7	3.387,7	2.382,9
<b>Totale copertura</b>	<b>5.835,5</b>	<b>4.994,7</b>	<b>11.299,2</b>	<b>9.671,0</b>

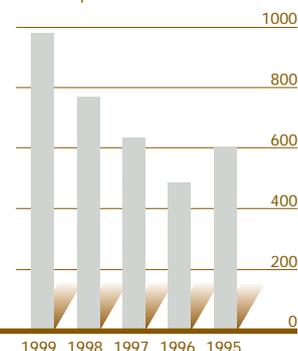
## Margine operativo lordo consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



## Risultato operativo consolidato

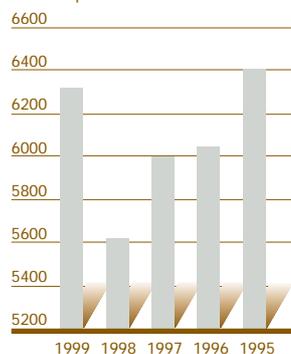
Valori espressi in miliardi di lire





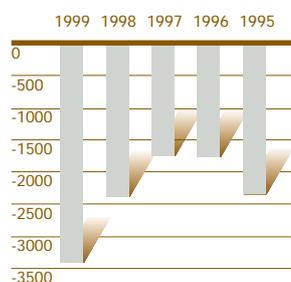
### Patrimonio netto complessivo consolidato

Valori espressi in miliardi di lire



### Posizione finanziaria netta (senza Tsdl)

Valori espressi in miliardi di lire



### Investimenti

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nel 1999 sono ammontati complessivamente a circa Lire 1.684 miliardi (Lire 1.623 miliardi nel 1998).

Gli investimenti finanziari sono risultati pari a Lire 1.037 miliardi (contro Lire 1.055 miliardi del 1998) e hanno principalmente riguardato il settore costruzioni per Lire 812 miliardi, il settore finanziario per Lire 191 miliardi, inoltre si sono acquistate azioni proprie per Lire 32 miliardi.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sono risultati pari a Lire 647 miliardi (contro Lire 568 miliardi nel 1998) e sono stati indirizzati in prevalenza al miglioramento del dispositivo industriale nei vari paesi, in particolare per alcune delle recenti acquisizioni, al fine di accrescere efficienza e competitività. Circa il 22% degli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nel settore costruzioni è stato destinato alla tutela dell'ambiente, della sicurezza e delle condizioni di lavoro.

### Posizione finanziaria netta

Il saldo negativo della posizione finanziaria netta passa da Lire 2.383 miliardi a Lire 3.388 miliardi.

Questa crescita è motivata dagli elevati investimenti realizzati nell'esercizio e dal rimborso (Lire 268 miliardi) delle "preferred shares" ancora in essere in Nord America.

### Sintesi dei flussi finanziari

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Posizione finanziaria netta iniziale</b>	<b>(1.230,7)</b>	<b>(903,4)</b>	<b>(2.382,9)</b>	<b>(1.749,2)</b>
<b>Flussi delle attività di gestione</b>	<b>605,2</b>	<b>481,9</b>	<b>1.171,8</b>	<b>933,0</b>
Investimenti netti				
- Immateriali	(40,7)	(41,8)	(78,9)	(81,0)
- Materiali	(293,3)	(251,4)	(567,9)	(486,7)
- Finanziari (partecipazioni)	(518,9)	(545,0)	(1.004,7)	(1.055,2)
- Azioni proprie	(16,8)		(32,5)	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni	54,0	193,7	104,6	375,1
<b>Totale investimenti</b>	<b>(815,7)</b>	<b>(644,4)</b>	<b>(1.579,4)</b>	<b>(1.247,8)</b>
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie	(27,9)	(34,1)	(54,0)	(66,1)
Variazione altre partecipazioni	(75,0)	(57,2)	(145,3)	(110,7)
Dividendi distribuiti	(64,5)	(49,5)	(124,9)	(95,8)
Rimborso "preferred shares"	(138,4)		(268,0)	
Altri	(2,6)	(23,9)	(5,0)	(46,3)
Totale variazioni indebitamento netto	(518,9)	(327,3)	(1.004,8)	(633,7)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.749,6)</b>	<b>(1.230,7)</b>	<b>(3.387,7)</b>	<b>(2.382,9)</b>



## Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è aumentato, rispetto al 31 dicembre 1998, di Lire 704 miliardi: la quota di competenza del Gruppo è cresciuta di Lire 210 miliardi, quella di competenza di terzi di Lire 494 miliardi.

Esprimendo il patrimonio netto del 1998 ai cambi di fine 1999, l'aumento del patrimonio netto complessivo sarebbe stato di Lire 565 miliardi.

## Andamento per settore di attività e per paese

Considerando le caratteristiche delle attività del Gruppo e in particolare la preponderanza del settore costruzioni sugli altri comparti produttivi, si è ritenuta l'informativa per area geografica prioritaria per la valutazione della gestione e dei rischi.

Tuttavia al fine di dare adeguata informazione sugli altri settori in cui il Gruppo è presente, vengono fornite ulteriori notizie sia per settore che per area geografica in modo da esplicitare il quadro economico e il contesto operativo nell'ambito dei quali le società del Gruppo si trovano ad agire.

## 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

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>3.406,4</b>	<b>3.018,1</b>	<b>6.595,8</b>	<b>5.843,9</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.473,0</b>	<b>1.311,3</b>	<b>2.852,2</b>	<b>2.539,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>836,3</b>	<b>712,8</b>	<b>1.619,3</b>	<b>1.380,1</b>
<i>% su ricavi</i>	<i>24,6</i>	<i>23,6</i>	<i>24,6</i>	<i>23,6</i>
Ammortamenti	(326,2)	(308,0)	(631,6)	(596,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>510,1</b>	<b>404,8</b>	<b>987,7</b>	<b>783,8</b>
<i>(Differenza valore/costi della produzione)</i>				
<i>% su ricavi</i>	<i>15,0</i>	<i>13,4</i>	<i>15,0</i>	<i>13,4</i>
Proventi e oneri finanziari	(109,8)	(116,0)	(212,6)	(224,6)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(2,6)	(29,8)	(5,0)	(57,7)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>397,7</b>	<b>259,0</b>	<b>770,1</b>	<b>501,5</b>
<b>Utile totale</b>	<b>215,2</b>	<b>127,7</b>	<b>416,6</b>	<b>247,2</b>
<i>(Utile) di pertinenza di terzi</i>	<i>(77,6)</i>	<i>(57,2)</i>	<i>(150,3)</i>	<i>(110,7)</i>
<b>Utile di pertinenza del gruppo</b>	<b>137,6</b>	<b>70,5</b>	<b>266,4</b>	<b>136,5</b>
Patrimonio netto totale	2.574,4	2.263,3	4.984,8	4.382,3
Patrimonio netto di competenza del gruppo	1.745,5	1.577,6	3.379,7	3.054,6
Indebitamento finanziario netto	1.727,2	1.358,8	3.344,4	2.631,0
Investimenti	734,7	782,1	1.422,5	1.514,3
Cash flow (utile + ammortamenti)	541,4	435,7	1.048,3	843,6



La forte crescita dei risultati è in primo luogo ascrivibile, anche nell'esercizio 1999, al contributo della gestione operativa, che ha beneficiato della favorevole congiuntura dei principali mercati in cui opera il gruppo ma anche di un ulteriore miglioramento delle performance operative e del positivo apporto delle nuove società acquisite. Significativo è stato peraltro anche il contributo assicurato dalle componenti finanziarie e straordinarie. Nel 1999 il gruppo ha investito complessivamente circa Lire 1.423 miliardi di cui circa Lire 730 miliardi sono stati destinati al rafforzamento della presenza del gruppo in tre paesi (Bulgaria, Marocco, e Thailandia) che presentano un alto potenziale di sviluppo e sinergie di integrazione con le strutture già esistenti, al fine di conseguire una più equilibrata distribuzione delle attività tra mercati maturi ed emergenti.

#### **Bulgaria**

È stato acquisito il 70% del capitale della società Vulkan AD (750.000 tonnellate di capacità produttiva annua di cemento). Con questo investimento, che si aggiunge a quello già realizzato nel 1998 in Devnya Cement AD, il gruppo è divenuto il primo produttore di cemento nel paese con una quota di mercato stimata pari a circa il 41%.

#### **Marocco**

È stata acquisita un'ulteriore quota, pari al 37,4%, del capitale di Société des Ciments de Marrakech (Asmar), di cui il gruppo già deteneva il 22,2% (1,3 milioni di tonnellate di capacità produttiva annua di cemento). Asmar è stata successivamente fusa in Ciments du Maroc che, con una capacità produttiva annua complessiva di 3,2 milioni di tonnellate e una quota di mercato pari a circa il 28%, è così divenuto il secondo produttore di cemento del paese.

#### **Thailandia**

Nel mese di agosto, il gruppo ha fortemente aumentato la presenza nel capitale di Asia Cement Public Company Ltd, partecipando alla ricapitalizzazione della stessa con circa 182 milioni di dollari.

Con Bangkok Bank è stato stipulato un accordo per la gestione della società che rappresenta il quarto produttore nazionale di cemento, con una capacità produttiva annua di 4,5 milioni di tonnellate.

Il gruppo, già presente sul mercato locale attraverso Jalaprathan Cement Public Company Ltd, è diventato così uno dei principali protagonisti del settore del cemento in Thailandia, con una quota di mercato intorno al 14%.

Nel bilancio consolidato 1999 sono state per la prima volta consolidate con il metodo integrale le società, acquisite nel 1998 e nel 1999, in Bulgaria, Thailandia e Marocco; in particolare per quanto riguarda le società Asmar e Asia Cement il consolidamento è avvenuto a partire rispettivamente dal 1° maggio e dal 1° settembre. Resta esclusa dall'area di consolidamento la società Shymkent Cement in Kazakistan a causa della limitata significatività.



## Contribuzione ai ricavi consolidati

	(miliardi di lire)					
	1999	%	1998	%	Variazione	
					%	% (*)
<b>Segmento di attività</b>						
Cemento	4.083	61,9	3.637	62,2	12,3	4,7
Calcestruzzo e inerti	2.164	32,8	1.887	32,3	14,7	11,8
Attività diverse	349	5,3	320	5,5	8,8	8,6
<b>Area geografica</b>						
Unione europea	4.747	72,0	4.250	72,7	11,7	10,8
<i>di cui Italia</i>	1.982	30,1	1.799	30,8	10,2	10,2
Nord America	1.057	16,0	971	16,6	8,8	4,0
Altri paesi e trading	792	12,0	623	10,7	27,1	-12,2
<b>Totale</b>	<b>6.596</b>	<b>100</b>	<b>5.844</b>	<b>100</b>	<b>12,9</b>	<b>7,2</b>

(\*) a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento

Alla crescita dei ricavi hanno principalmente contribuito il sostenuto livello di attività in Europa e nel Nord America e la favorevole evoluzione dei prezzi in diversi paesi (Italia, Francia, Spagna, Grecia, Marocco e Stati Uniti).

In Turchia, per contro, a causa dei disastrosi effetti del terremoto, si è registrata una netta flessione sia nei volumi che nei prezzi di vendita.

I ricavi del gruppo realizzati al di fuori dell'Italia sono stati pari a circa il 69,9% del totale, in aumento rispetto al 1998 (69,2%) per il consolidamento delle attività in Bulgaria, Thailandia e Marocco (Asmar).

## Ricavi, margine operativo lordo e investimenti tecnici per area geografica

	Ricavi		Margine operativo lordo		Investimenti tecnici	
	1999	Variaz. % su 1998	1999	Variaz. % su 1998	1999	1998
Italia	2.061,6	10,9	382,9	31,4	117,8	114,7
Francia	2.030,1	13,1	464,4	14,3	144,4	116,4
Belgio	361,7	9,4	96,2	5,0	25,3	23,8
Spagna	403,7	11,9	124,1	21,1	30,3	25,3
Grecia	124,1	10,9	31,4	24,9	4,5	8,6
Nord America	1.056,7	8,8	311,9	1,3	102,9	106,8
Turchia	316,2	(15,3)	48,4	(37,8)	21,5	17,6
Marocco (*)	270,9	44,2	109,7	49,9	29,7	9,7
Bulgaria	91,7	-	14,1	-	27,4	-
Thailandia	120,7	-	35,7	-	22,1	-
Trading e altri	271,2	12,7	0,6	(85,7)	0,7	2,4
Eliminazioni per scambi tra paesi	(513,0)	32,5	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>6.595,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1.619,3</b>	<b>17,3</b>	<b>526,6</b>	<b>425,3</b>

(\*) inclusa Asmar per otto mesi nel 1999



Sono stati effettuati inoltre investimenti finanziari (partecipazioni) per Lire 823 miliardi (Lire 1.038 miliardi nel 1998) e immateriali per Lire 73 miliardi (Lire 51 miliardi nel 1998).

## Italia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	1.065	2.062	1.859	1.791
Margine operativo lordo	198	383	291	292
Investimenti tecnici	61	118	115	103
Personale** (unità)		5.159	5.245	5.484

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

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

## Cemento

	1999	1999	1998	1997**
Ricavi	661	1.279	1.140	1.176
Margine operativo lordo	161	311	231	277
Investimenti tecnici	43	84	85	85
Personale (unità)		3.313	3.322	3.497

\* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

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

Dopo la buona crescita del 1998 (+2,7%), nel 1999 si è intensificata la fase espansiva del mercato del cemento, con una decisa accelerazione del tasso di crescita, stimato in oltre il 4% sul precedente esercizio.

Il positivo andamento del mercato, trainato dalle opere pubbliche e dalla crescita notevole degli interventi di ristrutturazione incentivati dalle agevolazioni fiscali, ha innescato una ripresa dei ricavi unitari.

Italcementi S.p.A. ha mantenuto la sua quota di mercato in Italia, realizzando vendite complessive superiori del 3,6% rispetto al 1998.

Per effetto della crescita delle vendite e del soddisfacente andamento dei prezzi, i ricavi del settore sono aumentati del 12,2%. L'incremento dei ricavi e le azioni volte al contenimento dei costi hanno prodotto un deciso miglioramento dei risultati di gestione (margine operativo lordo in crescita del 35% rispetto al 1998).



## Calcestruzzo e inerti

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997**
Ricavi	359	696	632	474
Margine operativo lordo	26	51	42	19
Investimenti tecnici	11	21	17	11
Personale (unità)		941	1.014	1.002

\* 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

Il mercato del calcestruzzo ha consuntivato nel 1999 una crescita stimata, in assenza di statistiche ufficiali, pari a circa il 4,3%.

Ha contribuito a questo sviluppo il positivo andamento degli investimenti nelle opere del genio civile e nella nuova edilizia non residenziale.

Il gruppo ha venduto mc 7,2 milioni di calcestruzzo con un incremento dell'8,9% rispetto al 1998, migliorando la propria quota di mercato.

L'attività inerti, concentrata solo in alcune zone, ha registrato un leggero incremento delle quantità prodotte.

Il maggior livello di attività (+10,3% l'aumento dei ricavi) e il contenimento dei costi fissi, ottenuto con la razionalizzazione delle strutture operative, hanno consentito di migliorare i risultati di gestione.

Anche nel 1999 è proseguito il programma di riorganizzazione, avviato nei precedenti esercizi, che ha riguardato sia l'attività amministrativa che le strutture produttive periferiche.

## Francia

	1999	1999	1998	1997
Ricavi	1.048	2.030	1.796	1.733
Margine operativo lordo	240	464	407	326
Investimenti tecnici	74	144	116	92
Personale** (unità)		3.899	3.718	3.846

\* dati consolidati delle attività operative prima delle elisioni infragruppo

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



## Cemento

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	604	1.169	1.069	1.037
Margine operativo lordo	189	366	335	279
Investimenti tecnici	48	93	73	55
Personale (unità)		1.569	1.604	1.680

\* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

Nel 1999 il mercato del cemento e dei materiali da costruzione ha beneficiato dei sostenuti livelli di attività nel settore delle costruzioni e dei lavori pubblici.

I consumi nazionali di cemento, pari a 20,2 milioni di tonnellate, sono aumentati del 6,5%. Soddisfacente è stato anche l'andamento dei prezzi di vendita che ha confermato la positiva tendenza delineatasi nel corso del 1998.

Le vendite di Ciments Calcia S.A. sul mercato nazionale hanno manifestato una dinamica in linea con quella del settore e sono risultate pari a 6,7 milioni di tonnellate.

A conferma della tendenza emersa nel corso del 1998, i risultati di gestione, sostenuti dal positivo andamento dei ricavi (+9,4%), sono ulteriormente migliorati.

Nell'esercizio in esame Ciments Calcia ha proseguito i programmi di investimento volti a concretizzare gli obiettivi di qualità e di efficienza produttiva, e in particolare al rispetto dell'ambiente.

Investimenti sono stati anche realizzati per migliorare i processi di coltivazione e recupero delle cave e per l'impiego di residui di origine industriale e animale quali combustibili alternativi.

## Calcestruzzo e inerti

	1999		1998		1997	
	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)
Ricavi	468	906	747	717		
Margine operativo lordo	43	83	56	31		
Investimenti tecnici	23	45	37	32		
Personale (unità)		1.529	1.371	1.449		

\* dati consolidati del settore prima delle elisioni infragruppo

I consumi nazionali di inerti e calcestruzzo hanno registrato nel 1999 una crescita rispettivamente del 7,3% e del 10%, con prezzi medi di vendita in aumento.

Le vendite di calcestruzzo di Unibéton, pari a 4,1 milioni di mc, sono aumentate del 16% rispetto al 1998 (+10% a perimetro costante), grazie anche al proseguimento dello sviluppo nelle regioni del Mediterraneo, Sud-Ovest e Ovest (paesi della Loira).

Nel 1999 GSM ha venduto 24,2 milioni di tonnellate di inerti (+10% a perimetro costante). Complessivamente il settore degli inerti e del calcestruzzo ha realizzato un aumento dei ricavi del 21,3% con risultati di gestione in netto miglioramento (+48,2% la crescita del margine operativo lordo) rispetto al 1998.



## Belgio

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	187	362	331	338
Margine operativo lordo	50	96	92	100
Investimenti tecnici	13	25	24	24
Personale (unità)		663	665	668

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1999 i consumi di cemento in Belgio, pari a 5,8 milioni di tonnellate, con un incremento di circa il 7% rispetto al precedente esercizio, sono stati sostenuti dai comparti dell'edilizia non residenziale e del genio civile.

Le vendite di Compagnie des Ciments Belges (CCB), sostenute dal positivo andamento del mercato in Belgio e in Francia, sono incrementate del 9,8% e hanno raggiunto 2 milioni di tonnellate.

Le vendite di inerti della società nell'area del Benelux sono aumentate del 10,7%, quelle verso la Francia hanno registrato una crescita del 25,4%.

Nel mercato del calcestruzzo, in espansione del 5%, CCB ha aumentato i volumi di vendita del 12,2%.

Il positivo andamento dei ricavi complessivi (+9,4%) ha prodotto un miglioramento dei risultati di gestione.

Nell'esercizio sono proseguite le azioni finalizzate alla riduzione dei costi.

## Spagna

	1999		1998		1997	
	1999	1999	1998	1997	1997	1997
Ricavi	209	404	361	312		
Margine operativo lordo	64	124	102	82		
Investimenti tecnici	15	30	25	23		
Personale (unità)		818	767	748		

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1999, la forte attività nei comparti delle costruzioni e dei lavori pubblici ha determinato il più alto livello storico dei consumi di cemento in Spagna (34,6 milioni di tonnellate), con una crescita dell'11% rispetto al 1998.

In tale contesto, le vendite di Financiera y Minera, che ha realizzato interventi per accrescere la propria capacità produttiva (installazione di un secondo mulino a Malaga), sono state pari a 2,2 milioni di tonnellate. A parità di perimetro, le vendite di inerti, pari a 8,3 milioni di tonnellate, sono aumentate del 10,8%, mentre quelle di calcestruzzo, pari a 2 milioni di mc, hanno avuto un incremento del 14,8%.



I sostenuti livelli di attività hanno determinato una sensibile crescita dei ricavi (+11,9%) e, soprattutto, dei risultati di gestione: il miglioramento del margine operativo lordo è infatti salito del 21%.

## Grecia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	64	124	112	111
Margine operativo lordo	16	31	25	21
Investimenti tecnici	2	5	9	5
Personale (unità)		315	355	372

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

I consumi nazionali di cemento, sostenuti dai grandi lavori per i Giochi olimpici del 2004 (infrastrutture stradali e aeroporti), sono stati pari a 8,5 milioni di tonnellate.

Halyps ha mantenuto la sua quota sul mercato nazionale e ha fatto fronte al rallentamento dei consumi locali, conseguente al terremoto che ha colpito il paese lo scorso mese di settembre, aumentando le vendite all'esportazione.

I ricavi sono complessivamente aumentati del 10,7%, il margine operativo lordo di circa il 24%.

Sono stati realizzati investimenti per il miglioramento della produttività e nuove soluzioni sono allo studio per ridurre ulteriormente i costi di produzione.

## Nord America

	1999		1998		1997	
	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)
Ricavi	546	1.057	971	884		
Margine operativo lordo	161	312	308	257		
Investimenti tecnici	53	103	107	66		
Personale (unità)		1.571	1.544	1.576		

\* dati consolidati dell'area geografica prima delle elisioni infragruppo

L'economia del Nord America, sostenuta da un livello dei consumi sempre elevato, ha continuato il suo sviluppo con una crescita del 4% negli Stati Uniti e del 3,6% in Canada.

I consumi di cemento Portland negli Stati Uniti hanno raggiunto 103 milioni di tonnellate, con un aumento del 3,8% rispetto al 1998.

In Canada i consumi di cemento, pari a 8,1 milioni di tonnellate, sono aumentati del 5,2%. Le vendite di Essroc, cresciute dell'1,1%, non hanno potuto seguire la tendenza di mercato per limitazioni temporanee della capacità produttiva negli stabilimenti di Logansport e Picton e a Porto Rico per i danni conseguenti all'uragano George. L'aumento dei prezzi di vendita ha peraltro contribuito all'aumento dei ricavi, in crescita dell'8,9% rispetto al 1998.



Nel 1999 sono proseguiti gli investimenti volti a ridurre i costi di produzione, a migliorare il sistema industriale e il sistema logistico nonché a garantire il rispetto dell'ambiente.

## Turchia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire*)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	163	316	373	351
Margine operativo lordo	25	48	78	81
Investimenti tecnici	11	22	18	44
Personale (unità)		1.246	1.257	1.299

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

L'economia turca, condizionata all'inizio dell'anno dalla crisi asiatica e russa, è stata successivamente colpita dai terremoti che hanno scosso il paese in agosto e novembre.

I disastrosi effetti del terremoto hanno consigliato di attendere le nuove normative antisismiche prima di iniziare nuove costruzioni con un conseguente calo dei consumi di cemento e calcestruzzo di circa il 10%, che verosimilmente proseguirà anche nella prima parte del corrente esercizio.

In tale situazione di mercato Set Cemento e Set Beton hanno registrato flessioni nelle vendite rispettivamente del 6,6% (cemento) e del 7,3% (calcestruzzo).

La contrazione del mercato locale ha inoltre provocato una generalizzata flessione dei prezzi di vendita.

Complessivamente i ricavi hanno registrato una riduzione del 15% che ha negativamente condizionato il livello del margine operativo lordo, in flessione di circa il 38% rispetto al 1998.

## Marocco

	1999**	1999**	1998	1997
Ricavi	140	271	188	181
Margine operativo lordo	57	110	73	68
Investimenti tecnici	15	30	10	5
Personale (unità)		1.074	769	783

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

\*\* inclusa Asmar incorporata nel corso dell'esercizio



A seguito dell'acquisizione del controllo di Asmar e della successiva incorporazione, Ciments du Maroc è divenuto il secondo produttore di cemento del Marocco con una capacità produttiva annua di 3,2 milioni di tonnellate.

Nel 1999 i consumi nazionali di cemento sono stati pari a 7,2 milioni di tonnellate con un incremento pari all'1% rispetto al 1998. Le vendite di Ciments du Maroc (incluse le attività dell'incorporata Asmar) sono aumentate, a perimetro omogeneo, dell'1,7%. Un significativo sviluppo hanno avuto le esportazioni di cemento e clinker.

Le sinergie dei settori calcestruzzo e inerti sono state concretizzate con la fusione delle attività esistenti in Betomar. Le vendite di calcestruzzo hanno beneficiato della crescita del 16% del mercato del centro a fronte della quale Betomar ha avviato un nuovo impianto e programmato l'apertura di due nuovi impianti.

In un mercato concorrenziale e caratterizzato dall'ingresso di nuovi operatori, Betomar ha mantenuto la sua posizione di leader e la propria quota di mercato.

Sono stati realizzati importanti investimenti sia per ridurre le emissioni di gas e polveri sia per aumentare la capacità produttiva e per diminuire i consumi di energia.

## Bulgaria

	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)
	1999	1999
Ricavi	48	92
Margine operativo lordo	7	14
Investimenti tecnici	14	27
Personale (unità)		1.378

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Dopo l'acquisizione, realizzata nell'ultima parte del 1998 di Devnya Cement AD, società che dispone della più grande cementeria del paese, nel febbraio 1999 è stato firmato con il Ministero dello sviluppo regionale e dei lavori pubblici bulgaro il contratto d'acquisto del 70% del capitale sociale di Vulkan AD, società che possiede una cementeria situata a Dimitrovgrad. Con tali operazioni il gruppo è divenuto il primo produttore di cemento in Bulgaria.

Nonostante i consumi nazionali di cemento, pari a 1,5 milioni di tonnellate, siano aumentati del 5% rispetto al 1998, il settore è ancora fortemente depresso e notevolmente al di sotto della capacità produttiva complessiva, pari a circa 5 milioni di tonnellate.

In un mercato molto concorrenziale, il gruppo è risultato il primo esportatore del paese con 694.000 tonnellate di cemento e clinker, mentre sul mercato nazionale le vendite sono state pari a 626.000 tonnellate, in aumento del 6,4% rispetto al 1998, anno in cui il livello di attività era stato peraltro particolarmente modesto.

Il 1999 è stato caratterizzato dalle iniziative per la razionalizzazione e la riorganizzazione delle attività del paese. Interventi sono stati in particolare attuati per ridurre i costi energetici e per aumentare la disponibilità del prodotto destinato all'esportazione.



## Thailandia

	(milioni di euro)	(miliardi di lire*)
	1999	1999
Ricavi	62	121
Margine operativo lordo	19	36
Investimenti tecnici	11	22
Personale (unità)		1.801

\* dati consolidati del paese prima delle elisioni infragruppo

Nel 1999, il gruppo ha sensibilmente aumentato la presenza in Thailandia partecipando alla ricapitalizzazione di Asia Cement Public Company Ltd, quarto produttore nazionale di cemento, con una capacità produttiva annua di 4,5 milioni di tonnellate.

Il gruppo, già presente sul mercato locale attraverso Jalaprathan Cement Public Company Ltd (JCC), è diventato così uno dei principali protagonisti del settore del cemento in Thailandia con una quota di mercato intorno al 14%.

I settori dell'edilizia e dei lavori pubblici hanno avuto un andamento depresso anche nel 1999 con consumi di cemento che si sono ridotti a 18,5 milioni di tonnellate, un livello inferiore di circa il 50% rispetto alla situazione esistente prima della crisi finanziaria che ha colpito i paesi del sud-est asiatico nel 1997.

Le vendite di JCC sono state pari a 679.000 tonnellate, mentre quelle di Asia Cement, nei quattro mesi di integrazione nel gruppo, sono risultate pari a 507.000 tonnellate di cemento e 385.000 tonnellate di clinker.

In un contesto economico caratterizzato da una elevata capacità produttiva inutilizzata, da un forte livello di indebitamento delle società e da una accesa concorrenzialità, il gruppo ha comunque realizzato positivi risultati di gestione.

JCC ha inoltre avviato un programma di riduzione dei costi, di razionalizzazione industriale e di miglioramento dei sistemi informativi.

L'attività calcestruzzo di Jalaprathan Concrete è stata ridefinita. Le centrali meno redditizie sono state chiuse e l'approvvigionamento delle materie prime è stato migliorato.

## Kazakistan

Presso la cemeniera di Shymkent nel 1999 è stata riavviata una linea di cottura che ha permesso di produrre 67.000 tonnellate di cemento, pur con le difficoltà connesse al riavviamento di una fabbrica ferma da tempo.

È stata inoltre messa a punto la produzione di cemento per pozzi, attualmente importato dalla Russia, ed è in corso la revisione di una seconda linea che potrà entrare in esercizio nel 2000.



## Ecologia e ambiente

Le azioni intraprese dal gruppo nel campo dell'ecologia e dell'ambiente si sono ulteriormente intensificate nel corso del 1999.

In Francia la certificazione ambientale delle cementerie secondo le norme Iso 14001 è stata ottenuta da tre stabilimenti alla fine del 1999 e si prevede che la stessa possa essere ottenuta da tutte le cementerie entro la fine del 2001. Lo stesso programma è in corso in Italia, Spagna e Marocco.

Gli investimenti dedicati all'ecologia e all'ambiente sono sensibilmente aumentati nel 1999 e sono risultati pari al 22% degli investimenti industriali complessivi.

È inoltre proseguito l'utilizzo di combustibili non convenzionali derivati da rifiuti che ha coperto in alcuni paesi una quota significativa del fabbisogno di energia primaria.

## 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 data al trasferimento tecnologico di nuove tecnologie di messa in opera del calcestruzzo, di cementi speciali con proprietà innovative e di additivi per malte e calcestruzzi.

CTG S.p.A. ha fornito prestazioni nel corso del 1999 per un ammontare di circa Euro 30,8 milioni (Euro 29,9 milioni nel 1998).

Al 31 dicembre 1999 erano in forza alla società 398 dipendenti (393 al 31 dicembre 1998), di cui 277 in carico presso la sede di Bergamo e 121 presso la sede secondaria di Guerville.

Nel 1999 l'attività di ricerca ha riguardato materiali e processi e ha consentito di depositare quattro nuove domande di brevetto e di pubblicare trentatre comunicazioni scientifiche.



## Risultati della capogruppo

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>637,9</b>	<b>573,5</b>	<b>1.235,1</b>	<b>1.110,5</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>288,2</b>	<b>246,6</b>	<b>558,0</b>	<b>477,5</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>158,4</b>	<b>118,8</b>	<b>306,8</b>	<b>230,1</b>
<i>% su ricavi</i>	<i>24,8</i>	<i>20,7</i>	<i>24,8</i>	<i>20,7</i>
Ammortamenti	(62,7)	(65,4)	(121,3)	(126,7)
<b>Risultato operativo</b>	<b>95,8</b>	<b>53,4</b>	<b>185,5</b>	<b>103,5</b>
(differenza valore/costi della produzione)				
<i>% su ricavi</i>	<i>15,0</i>	<i>9,3</i>	<i>15,0</i>	<i>9,3</i>
Proventi e oneri finanziari	17,3	24,2	33,5	46,8
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(16,8)	(32,6)	(32,6)	(63,1)
Proventi e oneri straordinari	5,9	11,0	11,6	21,3
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>102,2</b>	<b>56,0</b>	<b>197,9</b>	<b>108,5</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>62,4</b>	<b>32,9</b>	<b>120,9</b>	<b>63,6</b>
Patrimonio netto	1.609,6	1.573,0	3.116,6	3.045,7
Posizione finanziaria netta	(362,3)	(236,9)	(701,4)	(458,7)
Investimenti	277,5	462,0	537,3	894,6
Cash flow (utile + ammortamenti)	125,1	98,3	242,2	190,3

All'Assemblea di approvazione del bilancio verrà proposta la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Lire 270 alle azioni ordinarie (Lire 160 lorde nel 1999) e di Lire 330 alle azioni di risparmio (Lire 220 lorde nel 1999).

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di riferimento del bilancio consolidato

Il Tribunale di primo grado delle Comunità europee ha emesso il 15 marzo 2000 la sentenza relativa al ricorso avanzato dai principali produttori europei di cemento, tra i quali Italcementi e Ciments Français, contro la decisione con la quale la Commissione inflisse pesanti ammende conseguenti alle imputazioni di pratiche in violazione delle regole sulla concorrenza ex art. 81 del Trattato (già art. 85).

Il Tribunale ha condiviso in parte gli argomenti sollevati riducendo l'ammenda inflitta a Italcementi da 33,580 a 26,789 milioni di euro e a Ciments Français da 25,77 a 13,57 milioni di euro.

Tuttavia si è ritenuto, secondo criteri prudenziali, di adeguare nel bilancio al 31 dicembre 1999, il fondo, a suo tempo costituito da Italcementi, al valore dell'ammenda, rinviando invece la contabilizzazione di una possibile sopravvenienza attiva riguardante la posizione di Ciments Français che potrebbe emergere rispetto a quanto dalla stessa accantonato.

Tenuto conto della complessità e ponderosità della sentenza si sta valutando l'opportunità di promuovere appello contro tale decisione.



Nel quadro degli accordi relativi all'acquisizione da parte di Italcementi della partecipazione di controllo in Ciments Français, essendo i fatti contestati a tale società anteriori all'acquisizione, Paribas si era impegnata a corrispondere alla parte acquirente un importo pari a circa il 45% dell'esborso effettivo totale che sarà sostenuto da Ciments Français a fronte dell'ammenda e dei costi connessi.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Le previsioni per le economie di quasi tutti i paesi in cui il gruppo opera sono positive. In Europa, in particolare, il settore delle costruzioni e la domanda di cemento dovrebbero beneficiare della fase espansionistica che caratterizza le economie di alcuni paesi: Francia, Italia e Grecia infatti dovrebbero continuare il trend favorevole, mentre in Belgio e Spagna più difficilmente potranno essere mantenuti gli eccezionali saggi di crescita sperimentati lo scorso anno.

Per quanto attiene l'Italia, l'economia appare in via di consolidamento. Il settore delle costruzioni ne costituisce uno degli elementi di traino e in prospettiva tutti i principali segmenti sono attesi contribuire a un ciclo di crescita che si proietta nel medio termine. L'andamento delle vendite nei primi mesi del corrente esercizio, nettamente migliori di quelle avvenute nello stesso periodo dello scorso anno, offre una prima parziale conferma del quadro positivo del mercato.

Negli Stati Uniti si temono contraccolpi derivanti dalla progressiva risalita dei tassi di interesse e dalla stessa lunga durata della fase espansiva; i programmi di costruzione di infrastrutture in corso dovrebbero tuttavia permettere il mantenimento di un ciclo alto della domanda di cemento anche in un contesto di rallentamento della sua componente privata.

In Marocco e Bulgaria il settore delle costruzioni dovrebbe essere positivo; in Thailandia la buona ripresa dell'economia non si estenderà ancora al settore delle costruzioni (che rimarrà stazionario), ma il gruppo si avvantaggerà del consolidamento di Asia Cement (acquisita nella seconda parte del 1999) per tutto l'esercizio e della ristrutturazione degli impianti operata in Jalapathan.

Per contro l'economia turca non si è ancora ripresa dalle gravi conseguenze dei due terremoti dello scorso anno e il settore delle costruzioni non ha iniziato la fase di ricostruzione post terremoto.

Complessivamente l'andamento del gruppo dovrebbe essere positivo e, salvo fatti a oggi non prevedibili, i risultati dovrebbero essere in miglioramento.

### Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

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



Di seguito sono esposti i principali dati economici patrimoniali relativi al consolidato del settore:

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>102,8</b>	<b>98,1</b>	<b>199,0</b>	<b>190,0</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>41,1</b>	<b>38,3</b>	<b>79,5</b>	<b>74,2</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>17,2</b>	<b>15,0</b>	<b>33,3</b>	<b>29,0</b>
Ammortamenti	(6,1)	(6,4)	(11,8)	(12,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11,1</b>	<b>8,6</b>	<b>21,5</b>	<b>16,7</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(0,7)	(2,0)	(1,3)	(3,8)
Proventi (Oneri) straordinari	0,7	0,2	1,3	0,3
Imposte sul reddito di esercizio	(5,3)	(3,3)	(10,2)	(6,3)
<b>Utile / (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>
Cash flow netto	11,9	9,9	23,1	19,2
Investimenti tecnici	7,7	6,8	14,9	13,1
Personale			651	611
Capitale netto investito	54,1	50,1	104,8	97,0
Patrimonio netto	24,3	20,7	47,0	40,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(22,3)	(22,1)	(43,1)	(42,7)

Il 1999 è stato caratterizzato da un rilevante miglioramento della redditività sostenuta dal buon livello complessivo delle vendite e da un contenuto andamento del costo dei prodotti polimerici, principali materie prime, che solo a fine anno ha mostrato una significativa inversione di tendenza.

La notevole riduzione degli oneri finanziari netti è stata originata, oltre che dalla flessione dei tassi, da un livello di indebitamento del gruppo mediamente inferiore a quello del 1998. Tra i proventi straordinari figurano imposte differite per Lire 761 milioni.

## Imballaggio alimentare

Italia

	1999	1999	1998	1997
Ricavi	35,7	69,1	68,5	67,0
Margine operativo lordo	8,9	17,2	15,9	15,6
Capitale netto investito	27,5	53,3	51,4	50,4
Investimenti tecnici	3,8	7,3	6,3	3,0
Personale (unità)		272	248	243

Nel settore imballaggio alimentare l'aumentata propensione al consumo da parte delle famiglie, in particolare nel secondo semestre, e la costante crescita del giro d'affari della



grande distribuzione organizzata hanno favorito il delinearsi di un quadro favorevole. Anche sul mercato italiano sta progressivamente emergendo la tendenza, usuale in mercati evoluti come quello francese, a richiedere imballi personalizzati, destinati alla confezione di prodotti elaborati e quindi con caratteristiche dimensionali e configurazioni diverse dai tradizionali vassoi standard.

Gli investimenti, ancora sostenuti, sono stati indirizzati al miglioramento del processo di estrusione e all'automazione delle linee di termoformatura.

## Francia

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	16,9	32,7	29,1	26,2
Margine operativo lordo	1,8	3,4	3,1	1,8
Capitale netto investito	7,3	14,2	10,2	10,7
Investimenti tecnici	2,2	4,3	2,2	1,6
Personale (unità)		94	83	85

Sul mercato francese, dove ormai il gruppo ha consolidato la propria presenza, si registra un buon miglioramento dei ricavi grazie al successo incontrato dai vassoi destinati al confezionamento delle carni sierose (Activopack) e da quelli destinati al confezionamento in atmosfera controllata.

Gli investimenti si sono concentrati sull'ottimizzazione del processo e sul miglioramento dell'ambiente di lavoro.

Nella seconda parte dell'esercizio la struttura operante in Francia è stata interessata da una fase di riorganizzazione volta all'applicazione della normativa locale che riduce a 35 ore settimanali l'orario di lavoro.

## Isolamento termico

### Italia

	1999		1998		1997	
	1999	1999	1998	1997	1997	1997
Ricavi	18,1	35,1	32,2	31,7		
Margine operativo lordo	4,8	9,2	5,9	6,6		
Capitale netto investito	9,0	17,5	16,2	14,5		
Investimenti tecnici	3,8	7,3	2,1	0,9		
Personale (unità)		108	112	110		



Il mercato italiano ha confermato generali tendenze positive grazie a una maggior sensibilizzazione per un più razionale utilizzo energetico e alla ripresa del settore edilizio favorita dal livellamento dei tassi d'interesse e dalla normativa fiscale volta a incentivare le opere di ristrutturazione. In questo contesto Sirap Gema, nonostante le tensioni concorrenziali sul prodotto tradizionale, registra una crescita dei ricavi e soprattutto dei margini cui ha contribuito la domanda di prodotti prefabbricati destinati ad applicazioni specifiche.

I significativi investimenti hanno riguardato l'automazione delle linee per la produzione di prefabbricati e interventi di sostituzione.

## Belgio

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)		
	1999	1999	1998	1997
Ricavi	26,6	51,6	50,4	56,5
Margine operativo lordo	0,0	0,0	1,4	4,2
Capitale netto investito	7,5	14,5	13,7	12,9
Investimenti tecnici	0,6	1,2	1,8	1,8
Personale (unità)		93	95	98

I risultati dell'isolamento termico nel resto d'Europa sono stati ancora fortemente condizionati dalla situazione di crisi del mercato tedesco, principale area di sbocco della produzione belga. È infatti proseguita la flessione dei prezzi che trova origine in un'offerta significativamente superiore alla domanda a causa del consolidamento della presenza di nuovi produttori. Il gruppo ha quindi operato per una razionalizzazione della struttura e per il rafforzamento del settore commerciale in altri paesi.

## Ricerca e sviluppo

Nel corso del 1999 sono proseguite le attività di sperimentazione sull'utilizzo di gas espandenti di nuova generazione e quindi caratterizzati da una maggiore compatibilità ecologica. È stata inoltre rivolta particolare attenzione ad approfondimenti sulle tecnologie di laminazione e ai processi di sinterizzazione di polimeri espansi.

Sono stati depositati brevetti sull'impiego di imballi attivi per alimenti freschi.



## Risultati della capogruppo

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>46,4</b>	<b>44,4</b>	<b>89,8</b>	<b>86,0</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>21,6</b>	<b>20,4</b>	<b>41,9</b>	<b>39,5</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>19,3</b>	<b>18,7</b>
Ammortamenti	(2,7)	(2,3)	(5,2)	(4,5)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>14,2</b>	<b>14,2</b>
Proventi (Oneri) finanziari	1,2	(1,2)	2,3	(2,3)
Proventi (Oneri) straordinari	0,8	0,1	1,6	0,2
Imposte sul reddito di esercizio	(3,4)	(3,2)	(6,6)	(6,1)
<b>Utile / (Perdita) dell'esercizio.</b>	<b>5,9</b>	<b>3,1</b>	<b>11,5</b>	<b>6,0</b>
Cash flow netto	8,6	5,4	16,7	10,5
Investimenti tecnici	3,9	4,1	7,6	8,0
Patrimonio netto	28,0	24,3	54,2	47,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(11,3)	(13,0)	(21,8)	(25,1)

All'Assemblea degli Azionisti sarà proposta la distribuzione di un dividendo pari a complessive Lire 6.057 milioni.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel primo scorcio dell'esercizio 2000 Sirap Gema S.p.A. ha effettuato l'acquisto del 24,9% della società Universal Imballaggi S.r.l. L'operazione è destinata alla costituzione di un nuovo insediamento produttivo a Palermo in joint-venture con imprenditori locali e un investitore istituzionale; per il gruppo Sirap l'investimento previsto è di circa 500 milioni di Lire.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Pur in un clima di generale ottimismo per quanto riguarda la domanda complessiva sui principali mercati in cui è attivo il gruppo Sirap, la notevole crescita del prezzo delle materie prime, conseguente agli aumenti dei prodotti petroliferi, potrà solo in parte essere assorbita dai prezzi di vendita. Per il gruppo la redditività prevista nell'esercizio in corso è pertanto inferiore ai livelli del 1999.

## Settore servizi

### Distribuzione acqua e gas

Il gruppo Crea opera sul territorio nazionale nel settore del ciclo integrato dell'acqua e della distribuzione del gas.

Di seguito sono esposti i principali dati economici patrimoniali relativi al consolidato del settore.



	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1999	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>62,4</b>	<b>55,7</b>	<b>120,8</b>	<b>107,8</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>29,9</b>	<b>27,2</b>	<b>57,9</b>	<b>52,6</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>12,9</b>	<b>14,1</b>
Ammortamenti	(4,1)	(3,6)	(7,9)	(7,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(0,2)	(0,4)	(0,3)	(0,8)
Proventi (Oneri) straordinari	0,1	0,4	0,1	0,7
Imposte sul reddito di esercizio	(1,2)	(1,4)	(2,3)	(2,8)
<b>Utile/(Perdita) dell'es. parte di gruppo</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>
Cash flow netto	2,3	1,4	4,4	2,8
Investimenti tecnici	5,6	2,6	10,9	5,1
Capitale netto investito	74,6	72,0	144,5	139,5
Patrimonio netto	21,8	21,5	42,3	41,7
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(14,3)	(8,6)	(27,6)	(16,6)
Personale			591	569

I ricavi complessivi sono così suddivisi:

	(miliardi di lire)			
	1999	%	1998	%
Distribuzione e trattamento acqua	80,4	66,6	72,8	67,5
Distribuzione gas	36,4	30,1	31,9	29,6
Altri	4,0	3,3	3,1	2,9
<b>Totale</b>	<b>120,8</b>	<b>100,0</b>	<b>107,8</b>	<b>100,0</b>

I ricavi evidenziano un incremento del 12% grazie all'apporto di contratti nel comparto trattamento delle acque e, per quanto riguarda il settore gas, al contributo della concessione a Cesap S.p.A. dell'attività di distribuzione del metano nel comune di Bastia Umbra, all'acquisizione di più di 5.000 nuovi utenti da parte della controllata Slim Sicilia S.p.A. e dall'andamento climatico.

Tra i proventi straordinari figurano imposte differite per Lire 395 milioni.

La scarsa redditività dei contratti di depurazione, che in alcuni casi hanno comportato interventi tecnici e organizzativi non preventivati, e un sistema tariffario sostanzialmente invariato hanno determinato la flessione del risultato operativo.

La variazione dell'indebitamento è stata originata, oltre che dagli investimenti, dalla variazione del circolante, condizionato dall'evoluzione del fatturato, e dai rapporti di debito/credito con i comuni.

In un contesto di mercato ancora caratterizzato da una sostanziale stabilità conseguente anche all'immobilismo normativo, il gruppo Crea nella propria azione commerciale ha privilegiato le attività finalizzate a estendere la durata dei contratti in essere e il consolidamento della propria presenza nelle aree tradizionali mediante insediamento in territori confinanti. È stata inoltre incentivata la diversificazione dell'ambito d'intervento ricorrendo allo strumento del project financing.



Tra le diverse iniziative segnaliamo:

- proroga della concessione di gestione dell'acquedotto e del servizio di distribuzione gas di Spim S.p.A. sino al 2014;
- accordo tra Crea S.p.A., Spim S.p.A. e la società municipalizzata di Venezia AMAV per l'installazione di un impianto per il recupero di materiali e produzione di combustibile proveniente dalla rottamazione di elettrodomestici;
- sigla di un accordo tra Crea S.p.A. e autorità cinesi per la costruzione e gestione di un impianto di depurazione al servizio dell'area industriale gestita dalla Beijing Development Authority a nord di Pechino;
- avvio delle procedure per l'incorporazione in Cesap S.p.A. di Gea S.p.A. (partecipata dalla prima al 40%) allo scopo di riunire in un'unica entità le attività in campo idrico ed ecologico. L'operazione si configura come tappa intermedia verso il progetto per la costituzione di un gestore unico dell'ambito territoriale ottimale dell'Umbria.

#### Risultati della capogruppo

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi</b>	<b>17,5</b>	<b>14,2</b>	<b>33,9</b>	<b>27,4</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>9,0</b>	<b>7,4</b>	<b>17,5</b>	<b>14,3</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,2)</b>
Ammortamenti	(0,6)	(0,6)	(1,2)	(1,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,3)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	2,9	1,4	5,7	2,8
Rettifiche di valore attività fin.	(0,2)	-	(0,3)	-
Proventi /(Oneri) straordinari	(0,4)	0,2	(0,7)	0,4
Imposte sul reddito	(0,7)	(0,3)	(1,4)	(0,6)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>
Cash flow netto	0,8	1,2	1,6	2,4
Investimenti tecnici	0,8	0,7	1,6	1,4
Patrimonio netto di gruppo	22,7	22,5	44,0	43,5
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(10,4)	(6,4)	(20,2)	(12,3)

Il risultato della capogruppo è stato condizionato, oltre che dai fenomeni già rilevati in precedenza, dai costi relativi al trasferimento della sede operativa da Roma a Milano e dalle maggiori imposte.



## Altre informazioni

Nel procedimento giudiziario relativo alla realizzazione del bacino gas in provincia di Siracusa, di cui si è riferito nelle relazioni sulla gestione a corredo dei precedenti bilanci di esercizio, a conclusione dell'udienza preliminare, in cui si è avuta la costituzione di parti civili, è stato disposto il rinvio a giudizio di numerosi imputati, mentre alcune posizioni sono state stralciate, con rinvio degli atti al P.M. L'udienza dibattimentale è stata fissata per il 28 aprile 2000.

Per quanto concerne le connesse verifiche fiscali, riguardanti le società del gruppo Crea, di cui si è pure riferito, vi sono state ulteriori notifiche di accertamenti, oggetto di tempestivi ricorsi e si devono registrare altre pronunzie di primo grado favorevoli alle società.

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 considerando adeguati i fondi già esistenti.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come illustrato nella relazione della Capogruppo Italmobiliare, a pagina 124, è stato concluso un accordo con il gruppo Saur in base al quale verrà ceduta la partecipazione in Crea a Sigesa S.p.A., nella quale verrà fusa Crea. Italmobiliare acquisterà il 29% del capitale della società risultante dalla fusione.



## Trasporti pubblici

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

### Sintesi del bilancio consolidato

	(milioni di euro)		(miliardi di lire)	
	1999	1998	1999	1998
<b>Ricavi e contributi in c.to esercizi</b>	<b>78,8</b>	<b>78,2</b>	<b>152,6</b>	<b>151,5</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11,2</b>	<b>11,8</b>	<b>21,6</b>	<b>22,9</b>
Ammortamenti	(10,0)	(10,4)	(19,4)	(20,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>
Proventi (Oneri) finanziari	0,7	0,2	1,3	0,4
Proventi (Oneri) straordinari	3,8	1,8	7,3	3,5
Imposte sul reddito di esercizio	(1,8)	(0,1)	(3,5)	(0,1)
<b>Utile di gruppo</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>
Cash flow netto	13,8	13,8	26,7	26,7
Investimenti tecnici	6,6	15,7	12,8	30,4
Capitale netto investito	33,0	40,3	63,9	78,0
Patrimonio netto di gruppo	28,4	25,3	54,9	49,0
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(17,2)	6,5	33,3	12,6
Personale			1.105	1.144

I dati relativi al 1999 comparati con l'esercizio precedente evidenziano una flessione del risultato operativo derivante principalmente dall'incremento del costo del lavoro e degli altri costi operativi che è stato solo parzialmente assorbito dall'aumento del fatturato che non ha trovato corrispondenza in un adeguamento delle tariffe e dell'entità dei contributi in conto esercizio.

Il risultato netto migliora grazie all'aumento dei proventi finanziari per effetto dell'incremento della liquidità; inoltre i proventi straordinari beneficiano di significativi recuperi relativi a esercizi passati di contributi e di oneri previdenziali. Per contro le disposizioni interpretative, che assoggettano i contributi a Irap, hanno portato l'incidenza fiscale sul risultato ante imposte, pressoché nulla nel 1998, a circa il 32%.

Dopo la forte politica d'investimenti attuata nel biennio 97/98, prevalentemente indirizzata al rinnovo del parco rotabile, l'esercizio 1999 si è attestato su valori più contenuti. Nel prossimo biennio è previsto un nuovo incremento degli investimenti in nuovi autobus, beneficiando anche di un contributo a fondo perduto della Regione Lombardia pari al 47% del costo complessivo.



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

	1999	1998
Numero autobus	930	934
Percorrenza annua in Km	35.333.536	35.275.079
Viaggiatori trasportati (numero)	35.972.038	34.992.000
Percorrenza viaggiatori (passeggeri Km)	713.040.159	724.687.963

Nel corso del 1999 il processo di riforma del trasporto pubblico locale ha ricevuto un nuovo impulso con l'emanazione del D. Lgs. n. 400/99. Le principali innovazioni riguardano il divieto ad aziende che operano come monopolisti di partecipare a gare al di fuori della propria rete di gestione e l'obbligo per aziende speciali e consorzi di assumere la forma di società di capitali entro l'anno 2000 aprendo l'opportunità d'ingresso, entro due anni dalla trasformazione e attraverso l'acquisizione di parte del capitale, di nuovi soggetti. Le gare per l'ottenimento delle concessioni dovranno svolgersi per tutti gli operatori entro il 31 dicembre 2003.

Le regioni dovranno quindi provvedere ad adeguare le rispettive normative con un iter temporale che attualmente è difficilmente prevedibile; è certo però che il decreto apre all'imprenditoria privata scenari di un possibile sviluppo.

In attesa sia data concretezza alle nuove linee normative, il gruppo SAB ha proseguito nello sviluppo di iniziative volte al consolidamento e all'ampliamento delle attività svolte.

In particolare:

- nel mese di novembre è stata costituita la società Trieste Trasporti S.p.A. che ha presentato un'offerta tecnico-economica alla gara indetta per l'unità di gestione di Trieste. La compagine azionaria di tale società è costituita, oltre che dal gruppo SAB che detiene il 29,9%, da ACT – Trieste, da ATVO – San Donà di Piave, da SITA e dalla società francese RATP. In caso di aggiudicazione, la gestione operativa sarà affidata a SAB;
- è stato sottoscritto un protocollo d'intesa fra ASM S.p.A., che gestisce le linee urbane di Brescia, e la società del gruppo SIA. Tale accordo è volto alla costituzione di un nuovo soggetto gestore con una presenza ASM del 51% e SIA S.p.A. del 49%. La responsabilità della gestione della nuova entità sarà affidata a SIA.

### Risultati della capogruppo

La capogruppo SAB Autoservizi S.r.l. presenta nel 1999 un utile di Lire 4.872 milioni (dopo ammortamenti per Lire 7.229 milioni) rispetto a quello di Lire 3.578 milioni conseguito nell'esercizio precedente (dopo ammortamenti per Lire 7.439 milioni). Il risultato ha beneficiato di proventi straordinari netti pari a Lire 2.784 milioni (Lire 1.116 milioni nel 1998). L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato una distribuzione di dividendo pari a complessive Lire 1.400 milioni.



### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La controllata SAIA Bus S.r.l. ha avviato contatti preliminari con AEM S.p.A. di Cremona finalizzati alla costituzione di una nuova società destinata a gestire la rete urbana e interurbana in città e in provincia. Il gruppo dovrebbe detenere il 49% della nuova entità e avere la responsabilità della gestione operativa.

### Evoluzione prevedibile della gestione

La strategia delle nuove iniziative mira tra l'altro a portare il gruppo SAB nella gestione operativa di significative reti urbane, settore con potenzialità di sviluppo molto ampie. L'andamento del prezzo del gasolio in costante crescita nei primi mesi del 2000, se confermata, comporterà un significativo aumento dei costi di trazione che non potrà trovare compensazione in un adeguamento delle tariffe e dei contributi.

Tali eventi potrebbero influenzare negativamente i margini di gestione dell'esercizio in corso.

## Settore finanziario

Il Gruppo ha attuato e seguita ad attuare investimenti diversificati rispetto al suo core business, con l'intento di favorire un bilanciamento del profilo di rischio-opportunità complessivo e, nel contempo, cogliere occasioni di mercato con investimenti in società dotate di potenzialità di crescita e di valore.

Su questa base il Gruppo ha una significativa presenza nel settore finanziario-bancario attraverso partecipazioni di controllo o di minoranza come evidenziato dalla seguente tabella:

Settore bancario-finanziario	% di possesso di Gruppo (*)	(milioni di lire)	
		Valore di carico 1999	1998
UniCredito Italiano	1,729	190.349	190.349
Banca Intesa	0,53	181.236	-
Mediobanca	2,48	156.832	123.452
Finter Bank Zürich / Finter Bank France	100,00	145.210	137.275
Banca Commerciale Italiana	0,22	50.446	98.747
Mittel	12,91	25.909	24.304
Fin.Priv.	12,50	17.690	17.690
Promotex	-	-	33.380
<b>Totale</b>		<b>767.672</b>	<b>625.197</b>

(\*) possesso al 31 dicembre 1999



Nel corso dell'esercizio si è incrementata la partecipazione in Banca Commerciale Italiana portandola sopra all'1% con un investimento di circa Lire 133 miliardi; avendo poi aderito all'offerta pubblica di scambio promossa lo scorso autunno da Banca Intesa, la quota in Comit è scesa allo 0,22% (assistita da warrant-put), mentre si è ottenuta in cambio una partecipazione dello 0,53% in Banca Intesa.

La quota partecipativa in Mediobanca è passata dall'1,99% al 2,48% per effetto della incorporazione della partecipata Promotex S.r.l. in Mediobanca.

Sull'andamento di Finter Bank Zürich – Finter Bank France rinviamo a quanto riferito nel commento relativo a Fincomind S.A. che ne è la holding di controllo.

Il Gruppo detiene inoltre partecipazioni di minoranza qualificata in importanti gruppi industriali italiani come da seguente tabella:

Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali	% di possesso di Gruppo (*)	Valore di carico (milioni di lire)	
		1999	1998
Compart	3,414	150.059	-
Hdp	4,82	115.413	104.784
Società Editrice Siciliana S.p.A.	33,00	29.951	29.951
Gemina	4,43	24.235	12.953
Cartiere Burgo	2,68	22.720	22.720
Seesab S.p.A.	10,00	18.055	-
Poligrafici Editoriale	8,60	15.530	18.002
Gim	4,16	13.546	13.103
Falck	2,50	9.690	9.690
Premafin	0,29	1.246	1.835
		<b>370.494</b>	<b>183.087</b>

(\*) possesso al 31 dicembre 1999

Nel corso dell'esercizio è stata acquistata una partecipazione del 3,41% del capitale in azioni ordinarie di Compart con un investimento di circa Lire 150 miliardi, che ci colloca al primo posto tra gli Azionisti non bancari, in uno dei maggiori gruppi industriali italiani presente in posizione importante nel settore energetico e agro-alimentare.

È stato acquisito il 10% del capitale sociale di Seesab S.p.A. (editrice dei quotidiani L'Eco di Bergamo e La Provincia) per un investimento di Lire 18 miliardi, mentre è stata ridotta la partecipazione in Poligrafici Editoriale passata dal 10,05% all'8,60%.

È stata incrementata la quota in HdP, dal 4,51% al 4,82%, con un esborso di Lire 10,6 miliardi e si è partecipato all'aumento di capitale di Gemina sottoscrivendo la quota di pertinenza del Gruppo con un investimento di Lire 11,3 miliardi.

\* \* \*

Il Gruppo è presente in questo settore anche attraverso le società di seguito descritte che, oltre a detenere alcune delle partecipazioni indicate nelle precedenti tabelle svolgono attività sui mercati finanziari nazionali e internazionali nell'ambito della strategia di Gruppo.



### Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

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

La liquidità disponibile è stata gestita anche attraverso gestori terzi.

L'utile netto è stato pari a Lire 24.216 milioni, in crescita rispetto a Lire 20.822 milioni dell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio la società ha attuato un investimento di Lire 133 miliardi acquistando lo 0,51% del capitale ordinario di Banca Commerciale Italiana e ha poi aderito all'Offerta Pubblica di Scambio promossa da Banca Intesa lo scorso autunno.

Di seguito i principali dati economici-patrimoniali:

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)	
	1999	1999	1998
Proventi e oneri finanziari	15,5	30,0	23,8
Rettifiche di valore	(1,1)	(2,2)	(0,2)
Costi operativi e ammortamenti	(0,4)	(0,8)	(0,5)
Risultato netto	12,5	24,2	20,8
Patrimonio netto di gruppo	418,0	809,3	735,4
Posizione finanziaria netta	348,0	673,9	736,1

La società ha visto diminuire la propria posizione finanziaria netta positiva, passata da Lire 736,1 miliardi a Lire 673,9 miliardi per effetto del citato investimento in Comit e dell'erogazione di un dividendo di Lire 7,5 miliardi. La società è stata dotata di ulteriori mezzi propri per Lire 57,1 miliardi.

### Fincomind S.A. (Zurigo)

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

Il bilancio consolidato di Fincomind chiude con un utile di Fr.Sv. 8,1 milioni, inferiore a quello conseguito nel 1998 (Fr.Sv. 8,9 milioni), il quale peraltro beneficiava di significative plusvalenze. Eseguendo una comparazione in termini omogenei, il risultato 1999 si presenta più favorevole in virtù delle buone performance di Finter Bank Zürich e del miglioramento dei risultati di Finter Bank France.

Finter Bank Zürich è un istituto bancario dedicato al private banking, con sede in Zurigo e succursali a Ginevra, Lugano e Chiasso; attraverso società fiduciarie interamente controllate e con accordi partecipativi in strutture operanti in coerenza con il core business della banca, è in grado di svolgere un servizio alla clientela sempre più apprezzato come dimostra il crescente livello del patrimonio di terzi gestito (Fr.Sv. 4,1 miliardi nel 1998, 4,8 miliardi nel 1999 e oltre 5 miliardi nei primi mesi del nuovo anno).



I risultati economici dell'istituto confermano il positivo sviluppo dell'attività con un utile consolidato di Fr.Sv. 16,8 milioni (Fr.Sv. 16 milioni nel 1998) mentre il patrimonio netto unitamente alla riserva per rischi bancari generali ammonta a Fr.Sv. 103,7 milioni contro 98,2 milioni del 31 dicembre 1998. In sintonia con i positivi riscontri sopra indicati, anche la capogruppo Finter Bank Zürich ha chiuso l'esercizio con un utile netto di Fr.Sv. 16 milioni, in miglioramento rispetto al risultato del 1998 che fu di Fr.Sv. 15,4 milioni.

Finter Bank France, controllata al 65,5% da Finter Holding S.A. e per il 32,5% da Finter Bank Zürich, è banca monosportello con sede a Parigi.

I risultati deludenti degli ultimi anni hanno portato a un processo di conversione della sua attività verso il private banking. Per le problematiche che tale progetto solleva si prevedono tempi di attuazione non brevi anche se recentemente sono stati presi ulteriori provvedimenti atti a dotare la struttura bancaria di professionalità in grado di portare avanti con maggior speditezza questo importante processo.

In questa fase l'azionista non ha fatto mancare adeguato supporto sia in termini economici che finanziari per agevolare il raggiungimento dell'equilibrio economico della gestione. L'esercizio 1999 di Finter Holding S.A. si è chiuso con un disavanzo di Fr.Sv. 10 milioni.

Gli interventi posti in essere per supportare economicamente e finanziariamente le sue partecipate (Finter Bank France e SEPAC) sono all'origine della formazione di tale disavanzo.

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

	(milioni di Franchi Svizzeri)	
	1999	1998
Proventi e oneri finanziari	16,1	28,2
Rettifiche di valore	-	(0,3)
Costi netti della gestione	(2,2)	(4,8)
Proventi e oneri straordinari	(5,8)	(14,1)
Risultato netto	8,1	8,9
Patrimonio netto di gruppo	76,3	68,4
Posizione finanziaria netta (indebitamento) (*)	(44,8)	(46,8)
Partecipazioni	120,4	114,0

(\*) comprende debiti infragruppo per Fr.Sv. 25 milioni

### Franco Tosi Finance S.A. (Lussemburgo)

La società, oltre a detenere alcune partecipazioni, gestisce una quota rilevante di impieghi finanziari a reddito secondo i consueti criteri di elevata liquidabilità e attento controllo dei rischi finanziari.

Nell'ambito del programma di riorganizzazione e snellimento della struttura finanziaria estera, la Franco Tosi Finance S.A. ha incorporato la Franco Tosi International S.A. dopo che la stessa ha proceduto alla trasformazione della sua forma giuridica.

Nel corso del 1999 la partecipata (al 12,5%) Promotex S.r.l., società detentrici di azioni e warrant pari all'1% del capitale di Assicurazioni Generali, è stata incorporata in Mediobanca: Franco Tosi Finance S.A., ricevendo in concambio n. 3.281.250 azioni Mediobanca, è così diventata azionista dell'istituto con una quota dello 0,48%.



Di seguito si evidenziano i principali dati economico-patrimoniali negli esercizi 1999 e 1998; quest'ultimo, a fini puramente comparativi è stato rielaborato su base proforma, per tener conto delle operazioni di riorganizzazione societaria intervenute nel periodo.

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)	
	1999	1999	1998 proforma
Proventi e oneri finanziari	9,8	19,0	29,8
Rettifiche di valore	(1,9)	(3,7)	(0,8)
Costi operativi e ammortamenti	(0,5)	(1,0)	(0,6)
Risultato netto	7,1	13,7	28,1
Patrimonio netto di gruppo	223,5	432,8	460,9
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	202,6	392,3	416,7

L'utile netto del 1999 è stato di Lire 13,7 miliardi rispetto a Lire 28,1 miliardi dell'esercizio 1998 rielaborato. La società ha realizzato una plusvalenza su cessione di partecipazioni per Lire 5,5 miliardi, mentre la diminuzione dell'utile è dovuta alla minore redditività degli attivi finanziari. La società ha erogato un dividendo di Lire 41,8 miliardi.

Successivamente al 31 dicembre 1999 la società si è impegnata a investire fino a un massimo di Lire 10 miliardi in un fondo chiuso, il Draper Fisher Jervetson ePlanet Ventures L.P. Tale fondo si propone di cogliere opportunità nel settore Internet e Internet-related in Europa e Asia.

Inoltre è stato attuato un investimento di Lire 4,5 miliardi (che saliranno a Lire 9 miliardi nel corso dell'esercizio) in una società di diritto italiano, la Consortium S.r.l., che opererà sul mercato azionario, indirizzando i propri investimenti in particolare verso il settore assicurativo.

Nel 2000 la società ha dato avvio alle procedure che porteranno, entro il mese di marzo, all'incorporazione della consociata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

#### **Italmobiliare International B.V. (Amsterdam)**

Al 30 settembre 1999 il risultato netto della società è stato di NLG 3,5 milioni, in crescita rispetto all'esercizio 1997/98 per effetto della plusvalenza realizzata con la vendita della principale partecipata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.

Si è di conseguenza proceduto a un downsizing della società, mediante il rimborso integrale del sovrapprezzo azioni e di gran parte del capitale sociale, per un controvalore di NLG 24,3 milioni.

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

La società detiene alcune partecipazioni rilevanti: Banca Commerciale Italiana S.p.A., Poligrafici Editoriale S.p.A., Fincomind S.A. e il 100% di Crédit Mobilier de Monaco S.A. Per ragioni organizzative, la società ha spostato la chiusura dell'esercizio dal 31 dicembre al 30 settembre: pertanto i confronti con l'esercizio precedente sono riferiti al bilancio proforma al 30 settembre 1998.



La società ha conseguito utili netti per Lire 628 milioni, contro Lire 323 milioni dell'esercizio proforma precedente e ha beneficiato di dividendi per Lire 4 miliardi, contabilizzando oneri finanziari netti per circa Lire 3,9 miliardi.

Nel contesto della sua attività sui mercati finanziari la società ha venduto azioni Poligrafici Editoriale, riducendo la sua partecipazione dal 10,05% al 9,98%. Le vendite sono proseguite anche nel quarto trimestre 1999 approfittando delle favorevoli dinamiche borsistiche che hanno interessato il settore media in Italia ed Europa: al 31 dicembre 1999 la partecipazione si era ridotta all'8,60%.

La controllata Crédit Mobilier de Monaco S.A., piccolo istituto di credito monegasco, ha conseguito un utile netto di Fr.Fr. 2,7 milioni, rispetto a Fr.Fr. 2,9 milioni dell'esercizio precedente. Il dividendo erogato nel 1999, a valere sui risultati del 1998, è stato di Fr.Fr. 2,8 milioni.

Le principali componenti reddituali e patrimoniali del 1999 e del 1998 si sono evolute come segue:

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	30.9.1999	30.9.1999	30.9.1998 proforma	31.12.1998
Proventi e oneri finanziari	380	736	404	(905)
Costi operativi e ammortamenti	(62)	(121)	(81)	(93)
Risultato netto	324	628	323	(999)
Patrimonio netto di gruppo	11.333	21.943	12.905	22.942
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(77.990)	(151.009)	(97.525)	(154.897)

Successivamente alla chiusura dell'esercizio vi è da segnalare l'adesione all'Offerta Pubblica di Scambio promossa da Banca Intesa sulle azioni Banca Commerciale Italiana.

Nell'ambito del programma di semplificazione degli assetti societari esteri si è dato avvio alla procedura di incorporazione di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. in Franco Tosi Finance S.A., procedura che si concluderà entro la fine di marzo.

#### Intermobiliare S.p.A.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 si è concluso con un risultato negativo di Lire 3.924,9 milioni che si confronta con la perdita di Lire 14.120,8 milioni dell'esercizio 1998, quest'ultima determinata sostanzialmente dalla minusvalenza realizzata sulla cessione di azioni UniCredito Italiano.

L'evento caratterizzante la gestione è rappresentato dall'acquisizione del 3,41% del capitale di Compart, con un investimento di circa Lire 150 miliardi. Tale investimento, effettuato con mezzi finanziari messi a disposizione dalla Capogruppo, ha generato interessi passivi che hanno formato in larga parte il disavanzo dell'esercizio. Infatti l'attività di trading condotta durante l'anno, pur positiva, non ha consentito di coprire per intero i costi della gestione.

Il capitale sociale, nel corso dell'esercizio, è stato portato a Lire 10 miliardi.



## Settore turistico immobiliare

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

Il bilancio dell'esercizio 1999 presenta una perdita di Lire 1.016 milioni, disavanzo sostanzialmente originato da rettifiche di valore apportate a società partecipate e dagli oneri finanziari.

La società è interessata in joint-venture attraverso la partecipazione al 50% di Gesvim S.r.l., alla valorizzazione di un'area in località Punta Ala. Partecipa inoltre al 49% del capitale di Immobiliare Il Platano S.r.l. (il restante 51% di questa società è detenuto dal gruppo Italcementi) che ha come unico asset la proprietà di un complesso immobiliare a uso industriale, per il quale è stato sottoscritto un preliminare di compravendita che dovrebbe trovare conclusione nei prossimi mesi.

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

Il bilancio al 31 dicembre 1999 presenta un utile di Lire 1,2 miliardi che si confronta con una perdita di Lire 10 miliardi del precedente esercizio.

Il miglioramento del risultato economico trova motivo negli effetti della ristrutturazione dell'attività, intrapresa nel corso soprattutto del 1998, che ha portato all'accordo con il comune di Castiglione della Pescaia in ordine al trasferimento allo stesso della gestione delle infrastrutture realizzate nel comprensorio di Punta Ala; inoltre l'esercizio 1999 beneficia dell'iscrizione, tra le poste positive di reddito, di imposte differite calcolate in applicazione del nuovo principio contabile entrato in vigore nel corso dell'anno per Lire 995 milioni.

Con la formalizzazione del citato accordo, avvenuto nel maggio 1999, di fatto si è concluso il progetto di sviluppo immobiliare condotto in Punta Ala.

L'attività della società è quindi indirizzata alla progressiva dismissione del patrimonio immobiliare, compatibilmente con le condizioni di mercato nell'ambito di un programma operativo coerente con i criteri di valorizzazione dei vari beni. In tale quadro va inserita l'acquisizione dell'intera proprietà di uno stabilimento balneare del quale il Gruppo già deteneva il 50%.

I principali dati economico-patrimoniali relativi all'esercizio 1999 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)	(milioni di lire)	
	1999	1999	1998
Ricavi e proventi diversi	2.351	4.553	3.803
Margine operativo lordo	(292)	(566)	(1.852)
Ammortamenti	(126)	(244)	(650)
Proventi / (Oneri) finanziari e straordinari	1.308	2.532	(7.337)
Risultato netto	632	1.223	(10.079)
Patrimonio netto	1.975	3.824	49
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(3.520)	(6.816)	(13.674)
Investimenti materiali	977	1.892	69



## Sabtilf S.r.l.

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

Sabtilf ha concentrato l'attività nelle agenzie con un volume d'affari significativo operando sul contenimento dei costi fissi.

Si riportano di seguito i principali dati consolidati del gruppo:

	(migliaia di euro)		(milioni di lire)	
	1999	1998	1999	1998
Ricavi	3.402	4.168	6.587	8.071
Margine operativo lordo	437	474	846	918
Utile (perdita) di gruppo	(231)	(328)	(448)	(635)
Patrimonio netto di gruppo	2.408	2.640	4.663	5.111
Posizione finanziaria netta (indebitamento)	(5.094)	(5.367)	(9.864)	(10.392)

Il risultato netto di Sabtilf S.r.l. presenta una perdita di Lire 391 milioni rispetto alla perdita di Lire 521 milioni dell'esercizio precedente. Le due controllate Agrustos e Marsilio proprietarie di insediamenti turistici in Sardegna e Campania, entrambi concessi in locazione a terzi, evidenziano rispettivamente un utile di Lire 58 milioni (perdita di Lire 95 milioni nel 1998) e un risultato negativo di Lire 57 milioni (perdita di Lire 72 milioni nel 1998).



## Dipendenti - Risorse umane

Il personale al 31 dicembre 1999 ammontava a 20.519 unità, con un aumento di 3.622 unità rispetto al 1998, sostanzialmente determinato dall'inserimento nell'area di consolidamento delle nuove unità acquisite dal settore delle costruzioni in Marocco, Bulgaria e Thailandia.

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

	1999	%	1998	%
Italia	7.261	35,4	7.342	43,5
Francia	4.280	20,9	4.086	24,2
Belgio	756	3,7	760	4,5
Spagna	818	4,0	767	4,5
Grecia	315	1,5	355	2,1
Altri paesi europei	19	0,1	17	0,1
<b>Totale Europa</b>	<b>13.449</b>	<b>65,6</b>	<b>13.327</b>	<b>78,9</b>
Nord America	1.571	7,6	1.544	9,1
Turchia	1.246	6,1	1.257	7,4
Marocco	1.074	5,2	769	4,6
Bulgaria	1.378	6,7	--	-
Thailandia	1.801	8,8	-	-
<b>Totale paesi extra-Europa</b>	<b>7.070</b>	<b>34,4</b>	<b>3.570</b>	<b>21,1</b>
<b>Totale</b>	<b>20.519</b>	<b>100,0</b>	<b>16.897</b>	<b>100,0</b>

Il numero dei dipendenti delle società partecipate svolgenti attività diverse e consolidate con il metodo del patrimonio netto era di 183 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/o 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 attività poste in essere negli anni scorsi allo scopo di affrontare le problematiche inerenti al passaggio all'anno 2000 hanno risposto appieno alle attese, non essendosi verificato alcun inconveniente.

I costi complessivi consuntivati dalle società operanti in Italia e dalle società estere del Gruppo, non hanno rappresentato un valore significativo a livello di Gruppo. In particolare non si sono rese necessarie svalutazioni di beni iscritti nelle attività né accantonamenti a fondo rischi.

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

## Passaggio all'euro

Il Gruppo, attraverso un comitato per la preparazione del passaggio alla moneta unica europea costituito dal gruppo Italcementi, ha in corso la valutazione dell'impatto sull'organizzazione interna e suoi rapporti con l'esterno.

Nel frattempo le società partecipate provvederanno nel corso dell'anno a convertire il proprio capitale sociale in euro.

A tale scopo sono state convocate per il prossimo mese di maggio le assemblee straordinarie di Italmobiliare e Italcementi per deliberare in argomento.

La partecipata Ciments Français S.A. ha convertito il proprio capitale sociale in euro nel febbraio 1999 e dallo stesso anno distribuisce i propri dividendi in euro.

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

In ottemperanza alle raccomandazioni Consob, al fine di garantire un'efficiente informativa al mercato, i bilanci 1999, consolidato e d'esercizio, vengono corredati da schemi contabili in euro.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Si ritiene che, a livello consolidato, salvo fatti a oggi non prevedibili, il risultato dell'esercizio in corso dovrebbe essere migliore di quello del 1999.

Milano, 29 marzo 2000

Il Consiglio di amministrazione

# Bilancio consolidato dell'esercizio 1999

---

Stato patrimoniale  
Conto economico  
Nota integrativa



# Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
<b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>	-	-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
I - Immobilizzazioni immateriali:				
1) Costi di impianto e ampliamento	11.799	22.846	20.567	2.279
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.532	2.967	1.701	1.266
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	360	697	342	355
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	42.929	83.122	66.464	16.658
5) Avviamento	34.938	67.650	72.067	(4.417)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	413	799	114	685
7) Differenze da consolidamento	1.290.076	2.497.936	2.236.656	261.280
8) Altre	49.789	96.405	78.451	17.954
<b>Totale</b>	<b>1.431.836</b>	<b>2.772.422</b>	<b>2.476.362</b>	<b>296.060</b>
II - Immobilizzazioni materiali:				
1) Terreni e fabbricati	1.075.610	2.082.672	1.834.742	247.930
2) Impianti e macchinari	1.292.822	2.503.252	1.752.858	750.394
3) Attrezzature industriali e commerciali	137.650	266.528	247.948	18.580
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	67.186	130.090	135.721	(5.631)
4) Altri beni	93.739	181.504	181.542	(38)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	155.228	300.563	346.679	(46.116)
<b>Totale</b>	<b>2.822.235</b>	<b>5.464.609</b>	<b>4.499.490</b>	<b>965.119</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:				
1) Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	101.230	196.009	204.315	(8.306)
b) Imprese collegate	166.749	322.871	305.889	16.982
c bis) Imprese consociate	666	1.290	-	1.290
d) Altre imprese	382.031	739.716	554.866	184.850
2) Crediti:				
a) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	15	30	-	30
Esigibili oltre l'esercizio successivo	420	814	2.683	(1.869)
b) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	77	150	1.243	(1.093)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.615	8.935	8.253	682
d) Verso altri:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.128	2.185	4.853	(2.668)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	241.574	467.753	438.494	29.259
3) Altri titoli	319.475	618.590	527.759	90.831
4) Azioni proprie valore nominale complessivo Lire 3.580.500.000				
<b>Valore contabile</b>	<b>16.770</b>	<b>32.471</b>	<b>-</b>	<b>32.471</b>
<b>Totale</b>	<b>1.234.750</b>	<b>2.390.814</b>	<b>2.048.355</b>	<b>342.459</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>5.488.821</b>	<b>10.627.845</b>	<b>9.024.207</b>	<b>1.603.638</b>



	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
<b>C) Attivo circolante</b>				
I - Rimanenze:				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	247.014	478.286	429.297	48.989
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	60.349	116.852	117.046	(194)
3) Lavori in corso su ordinazione	959	1.856	1.166	690
4) Prodotti finiti e merci	94.556	183.086	159.346	23.740
5) Acconti	6.177	11.960	2.750	9.210
<b>Totale</b>	<b>409.055</b>	<b>792.040</b>	<b>709.605</b>	<b>82.435</b>
II - Crediti:				
1) Verso clienti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	898.387	1.739.519	1.496.549	242.970
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.807	3.499	914	2.585
2) Verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.895	9.479	4.245	5.234
3) Verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.649	7.066	6.489	577
4 bis) Verso imprese consociate:				
Esigibili entro esercizio successivo	64	124	539	(415)
5) Verso altri:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	285.545	552.892	635.423	(82.531)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	41.071	79.524	12.159	67.365
<b>Totale</b>	<b>1.235.418</b>	<b>2.392.103</b>	<b>2.156.318</b>	<b>235.785</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
2) Partecipazioni in collegate	8.027	15.542	18.002	(2.460)
4) Altre partecipazioni	140.929	272.877	106.713	166.164
6) Altri titoli	461.401	893.396	745.204	148.192
7) Crediti finanziari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo				
a) verso controllate	9.774	18.926	21.217	(2.291)
b) verso collegate	931	1.803	1.408	395
e) verso altre imprese	13.871	26.858	4.730	22.128
<b>Totale</b>	<b>634.933</b>	<b>1.229.402</b>	<b>897.274</b>	<b>332.128</b>
IV - Disponibilità liquide:				
1) Depositi bancari e postali	301.328	583.452	799.156	(215.704)
2) Assegni	2.933	5.680	973	4.707
3) Denaro e valori in cassa	4.608	8.923	2.243	6.680
<b>Totale</b>	<b>308.869</b>	<b>598.055</b>	<b>802.372</b>	<b>(204.317)</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.588.275</b>	<b>5.011.600</b>	<b>4.565.569</b>	<b>446.031</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>				
b) Altri ratei e risconti	76.993	149.079	138.123	10.956
<b>Totale</b>	<b>76.993</b>	<b>149.079</b>	<b>138.123</b>	<b>10.956</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>8.154.089</b>	<b>15.788.524</b>	<b>13.727.899</b>	<b>2.060.625</b>



## PASSIVO

	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
<b>A) Patrimonio netto:</b>				
I - Capitale	99.485	192.629	176.766	15.863
II - Riserva da soprapprezzo azioni	177.191	343.090	301.848	41.242
III - Riserve di rivalutazione	86.760	167.991	166.694	1.297
IV - Riserva legale	18.826	36.452	29.452	7.000
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	16.770	32.471	-	32.471
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	768.340	1.487.713	1.378.351	109.362
VIII - Utili portati a nuovo	2.860	5.537	46	5.491
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	90.144	174.544	176.804	(2.260)
<b>Totale patrimonio netto gruppo</b>	<b>1.260.376</b>	<b>2.440.427</b>	<b>2.229.961</b>	<b>210.466</b>
X - Capitale e riserve di terzi	2.007.021	3.886.135	3.391.880	494.255
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>3.267.397</b>	<b>6.326.562</b>	<b>5.621.841</b>	<b>704.721</b>
<b>A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata</b>	<b>324.632</b>	<b>628.576</b>	<b>628.570</b>	<b>6</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	66.852	129.444	55.103	74.341
2) Per imposte	237.628	460.112	440.526	19.586
3) Altri	269.668	522.150	664.151	(142.001)
<b>Totale</b>	<b>574.148</b>	<b>1.111.706</b>	<b>1.159.780</b>	<b>(48.074)</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>103.367</b>	<b>200.146</b>	<b>199.732</b>	<b>414</b>
<b>D) Debiti:</b>				
1) Obbligazioni:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	12	24	21	3
Esigibili oltre l'esercizio successivo	413.253	800.170	763.839	36.331
3) Debiti verso banche:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	495.150	958.745	658.898	299.847
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.412.615	2.735.204	2.918.947	(183.743)
4) Debiti verso altri finanziatori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	8.392	16.249	64.991	(48.742)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	517.400	1.001.827	86.563	915.264
5) Acconti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	7.198	13.937	10.777	3.160
Esigibili oltre l'esercizio successivo	697	1.350	-	1.350
6) Debiti verso fornitori:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	527.235	1.020.870	794.180	226.690
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.862	5.542	-	5.542
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	68.130	131.919	140.770	(8.851)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	59	114	89	25
8) Debiti verso imprese controllate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	871	1.686	1.634	52
9) Debiti verso imprese collegate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.639	7.046	6.494	552



	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
10 bis) Debiti verso consociate:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	111	214	39	175
11) Debiti tributari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	124.671	241.397	260.565	(19.168)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.908	3.694	10.240	(6.546)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	46.469	89.977	68.490	21.487
Esigibili oltre l'esercizio successivo	447	866	527	339
13) Altri debiti:				
Esigibili entro l'esercizio successivo	230.994	447.267	287.512	159.755
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.421	2.751	2.710	41
14) Debiti finanziari:				
Esigibili entro l'esercizio successivo				
a) verso controllate	1.246	2.413	6.515	(4.102)
b) verso collegate	1.685	3.262	5	3.257
Totale	3.866.465	7.486.524	6.083.806	1.402.718
<b>E) Ratei e risconti</b>				
b) altri ratei e risconti	18.080	35.010	34.170	840
Totale	18.080	35.010	34.170	840
<b>Totale passivo</b>	<b>8.154.089</b>	<b>15.788.524</b>	<b>13.727.899</b>	<b>2.060.625</b>



# Conto economico consolidato

	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
<b>A) Valore della produzione</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.609.241	6.988.466	6.214.285	774.181
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.983	3.839	(11.393)	15.232
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	88	171	213	(42)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.758	34.384	19.599	14.785
5) Altri ricavi e proventi:				
a) Contributi in c/esercizio	44.483	86.132	87.663	(1.531)
b) Altri ricavi e proventi	45.477	88.055	78.386	9.669
<b>Totale</b>	<b>3.719.030</b>	<b>7.201.047</b>	<b>6.388.753</b>	<b>812.294</b>
<b>B) Costi della produzione</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	908.749	1.759.583	1.595.868	163.715
7) Per servizi	1.044.247	2.021.945	1.739.339	282.606
8) Per godimento beni di terzi	63.503	122.959	101.074	21.885
9) Per il personale:				
a) Salari e stipendi	489.691	948.174	895.561	52.613
b) Oneri sociali	191.670	371.124	342.295	28.829
c) Trattamento di fine rapporto	19.040	36.867	38.777	(1.910)
d) Trattamento quiescenza e simili	2.249	4.354	3.994	360
e) Altri costi	5.937	11.495	9.778	1.717
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	99.131	191.945	177.738	14.207
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	257.131	497.875	475.272	22.603
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	14.007	27.121	33.804	(6.683)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.972	3.818	7.899	(4.081)
12) Accantonamenti per rischi	10.161	19.674	15.587	4.087
13) Altri accantonamenti			49	(49)
14) Oneri diversi di gestione	106.768	206.734	178.478	28.256
<b>Totale</b>	<b>3.214.256</b>	<b>6.223.668</b>	<b>5.615.513</b>	<b>608.155</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>504.774</b>	<b>977.379</b>	<b>773.240</b>	<b>204.139</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni:				
a) Dividendi da imprese controllate	2.815	5.450	3.121	2.329
b) Dividendi da imprese collegate	4.104	7.947	2.975	4.972
b bis) Dividendi da imprese consociate	1	1		1
c) Dividendi da altre imprese	16.770	32.472	25.208	7.264
d) Altri proventi da partecipazioni	2.029	3.929	170.831	(166.902)
16) Altri proventi finanziari:				
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:				
- Imprese controllate	20	38	5	33
- Imprese collegate	45	88	115	(27)
- Altre imprese	1.128	2.185	220	1.965
- Altri	319	618	671	(53)
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.824	19.022	6.038	12.984



	31.12.1999 (migliaia di euro)	31.12.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazione 1999/1998 (milioni di lire)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	19.659	38.066	49.119	(11.053)
d) Proventi diversi dai precedenti da:				
- Imprese controllate	70	136	192	(56)
- Imprese collegate	71	137	217	(80)
- Imprese consociate	3	6	23	(17)
- Altre imprese / Proventi vari	84.934	164.454	148.818	15.636
16 Bis) Proventi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	19.244	37.262	31.938	5.324
17) Interessi e altri oneri finanziari a:				
- Imprese controllate	(16)	(31)	(61)	30
- Imprese collegate	(28)	(54)	(58)	4
- Altre imprese / Oneri vari	(205.741)	(398.371)	(437.949)	39.578
17 Bis) Oneri da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.113)	(9.901)	(7.755)	(2.146)
Totale	(49.862)	(96.546)	(6.332)	(90.214)
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
18) Rivalutazioni:				
a) Partecipazioni			1.106	(1.106)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.737	9.173	127	9.046
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			1.803	(1.803)
19) Svalutazioni:				
a) Partecipazioni	(4.834)	(9.359)	(1.810)	(7.549)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(1.599)	(3.096)	(11.584)	8.488
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(3.555)	(6.883)	(2.954)	(3.929)
Totale	(5.251)	(10.165)	(13.312)	3.147
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>				
20) Proventi:				
a) Plusvalenze da alienazioni	21.718	42.051	31.255	10.796
b) Altri proventi	77.441	149.946	51.978	97.968
21) Oneri:				
a) Minusvalenze da alienazioni	(4.093)	(7.926)	(14.859)	6.933
b) Imposte relative esercizi precedenti	(8.460)	(16.381)	(4.825)	(11.556)
c) Altri oneri	(79.604)	(154.134)	(130.554)	(23.580)
Totale	7.002	13.556	(67.005)	80.561
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>456.663</b>	<b>884.224</b>	<b>686.591</b>	<b>197.633</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(195.545)	(378.628)	(305.318)	(73.310)
Utile ante interessi terzi	261.118	505.596	381.273	124.323
23) Utile di pertinenza di terzi	170.974	331.052	204.469	126.583
<b>Utile dell'esercizio di gruppo</b>	<b>90.144</b>	<b>174.544</b>	<b>176.804</b>	<b>(2.260)</b>



# Nota integrativa

## 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.

## Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 1999 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 e 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 dicembre 1999, 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.

## 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 a 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 e 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 sono valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nelle tabelle "Allegati A e B", con indicazione della quota di possesso e del metodo di consolidamento adottato.

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

Le variazioni più significative nella composizione del complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento riguardano:

- l'inserimento della società cementiera Vulkan AD (Bulgaria) dal 1° gennaio 1999;
- l'acquisizione della società Asia Cement Public Company Ltd (Thailandia) consolidata dal 1° settembre 1999;
- l'acquisizione del controllo della società Asmar (Marocco) dal 1° maggio 1999 e incorporata in Ciments du Maroc alla fine dell'anno.

#### Criteria 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 1999 redatti in osservanza della vigente normativa civilistica locale e 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 1999.

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.).

La differenza di consolidamento derivante dalle acquisizioni di partecipazioni effettuate dalla società controllata Ciments Français S.A. può essere rivista nel corso dell'esercizio successivo a quello di acquisizione, in conseguenza della migliore definizione del valore delle attività e delle passività acquisite.



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, risultanti eccedenti rispetto le aliquote economico-tecniche.

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 e 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 quelle delle collegate estere 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 e 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 principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi		Chiusura	
	dicembre 1999	dicembre 1998	dicembre 1999	dicembre 1998
Lira	1,00	1,00	1,00	1,00
Dollaro Usa	1.817,17	1.735,92	1.927,40	1.653,10
Dollaro canadese	1.222,86	1.172,46	1.325,49	1.066,17
Franco francese	295,18	294,43	295,18	295,18
Franco belga	48,00	47,85	48,00	48,00
Peseta spagnola	11,64	11,63	11,64	11,64
Sterlina inglese	2.939,98	2.875,75	3.114,48	2.763,16
Sterlina cipriota	3.345,15	3.361,18	3.357,67	3.327,69
Dirham marocco	185,88	180,56	191,67	178,56
Dracma greca	5,94	5,88	5,86	5,88
Lira turca	0,004	0,01	0,004	0,01
Fiorino olandese	878,64	875,66	878,64	878,64
Franco svizzero	1.209,87	1.198,29	1.206,32	1.208,41
Bath thailandese	48,07	45,21	51,59	45,21
Lev bulgaro	992,88	990,00	995,46	990,00
Euro	1.936,27	1.936,27	1.936,27	1.936,27

I tassi delle divise che rientrano nell'area euro sono fissi.

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



## 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.

Il bilancio consolidato è stato predisposto in base alla normativa vigente, applicando i criteri di valutazione.

### 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 e 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 e 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 (come consentito dai principi contabili internazionali) 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.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

Il valore delle immobilizzazioni è aumentato delle rivalutazioni monetarie ai sensi di legge o di rivalutazioni conseguenti a 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 e 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, e ammortizzati in base alle aliquote utilizzate per le categorie di cespiti cui appartengono.



## 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 e il valore di rimborso viene distribuita linearmente, nei vari esercizi, sulla base della durata del titolo.

Le azioni proprie in portafoglio sono iscritte al costo di acquisto.

Ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile, a fronte di tale voce, è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile per un importo corrispondente al valore di libro.

## Rimanenze

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



## 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 e 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.

## 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 costo di acquisto o di sottoscrizione e il presunto valore di realizzo.

Gli altri titoli dell'attivo circolante sono valutati al minore tra costo di acquisto (determinato con il metodo Lifo previo raggruppamento per categorie omogenee) e 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.



## 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.

## 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.

## Fondo per rischi e oneri

- Per 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.

A seguito dell'entrata in vigore della versione aggiornata del principio contabile internazionale riguardante le imposte sul reddito (IAS n. 12), il criterio di determinazione delle imposte sul reddito differite è stato rivisto.

Il principio applicato risulta sostanzialmente conforme al principio contabile recentemente emesso dall'apposita Commissione dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in tema di trattamento contabile delle imposte sul reddito.

Le imposte sul reddito differite attive o passive sono calcolate sulle più significative operazioni di consolidamento e sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali risultanti dai bilanci delle società consolidate, nonché sulle perdite riportabili. L'iscrizione delle imposte differite non viene effettuata qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga, mentre le imposte anticipate sono iscritte in presenza della ragionevole certezza della loro recuperabilità.

Le attività e le passività per imposte differite sono compensate se riferite alla stessa società o gruppo fiscalmente integrato. Il saldo della compensazione è iscritto nella voce "Altri crediti" dell'attivo circolante, se attivo, nella voce "Fondo imposte", se passivo.

L'effetto derivante dall'applicazione del nuovo criterio rispetto a quello adottato sino al 31 dicembre 1998 è rilevato nella voce di conto economico "Proventi e oneri straordinari" in conformità ai principi contabili emessi dal C.N.D.C.



Il "Fondo rischi per imposte" accoglie inoltre la stima degli oneri fiscali su posizioni 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.

Gli accantonamenti effettuati su base attuariale per fondi di quiescenza pensionistici, di previdenza e assistenza a favore dei dipendenti di società estere, non regolati da norme di legge ma relativi ad accordi contrattuali locali e a piani in essere presso alcune società del Gruppo, sono iscritti nelle voci "Trattamento di quiescenza e obblighi simili" e "Altri fondi per rischi e oneri".

#### **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 e ai contratti di lavoro in essere.

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

#### **Conti d'ordine**

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

#### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi e 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 spesati nell'esercizio di sostenimento.



### Dividendi

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

### Pronti contro termine

Le operazioni "pronti contro termine" per le quali esiste un obbligo di riacquisto o di rivendita alla scadenza, sono esposte come operazioni finanziarie di raccolta o di impiego. La differenza tra il valore di vendita e il prezzo di acquisto è imputata per competenza al conto economico.



## Analisi delle voci dello stato patrimoniale

### Attivo

#### B - Immobilizzazioni

#### BI - Immobilizzazioni immateriali

Lire milioni 2.772.442

(Lire 2.476.362 milioni al 31 dicembre 1998)

	(milioni di lire)
Saldo al 31 dicembre 1998	2.476.362
Incrementi	78.967
Decrementi	(666)
Ammortamenti dell'esercizio	(191.945)
Differenze di conversione	10.269
Variazioni di struttura e riclassifiche	399.435
<b>Saldo al 31.12.1999</b>	<b>2.772.422</b>

Le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ingresso della società Asmar (Marocco) incorporata a fine anno in Ciments du Maroc (per Lire 152 miliardi circa) e all'acquisizione della società Asia Cement (Thailandia) per Lire 211 miliardi circa. Tali differenze, dovute a scarti di acquisizione, sono state allocate nella voce "Differenze da consolidamento".

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

#### Costi di impianto e ampliamento

	31.12.1999	31.12.1998
Oneri pluriennali cave	17.976	12.815
Spese di costituzione e aumento del capitale sociale	3.011	5.878
Altri oneri di impianto e ampliamento	1.859	1.874
<b>Totale</b>	<b>22.846</b>	<b>20.567</b>

	31.12.99	31.12.98
Costi di ricerca e sviluppo	1.969	1.068
Costi di pubblicità	998	633
<b>Totale</b>	<b>2.967</b>	<b>1.701</b>



## Differenze da consolidamento

Lire milioni 2.497.936

(Lire 2.236.656 milioni al 31 dicembre 1998)

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 261.280 milioni rispetto al precedente esercizio è da attribuire alle seguenti variazioni:

	(milioni di lire)
Incrementi	3.967
Decrementi	(56)
Ammortamenti dell'esercizio	(120.688)
Differenze di conversione	7.659
Variazioni di struttura e riclassifiche	370.398
<b>Totale</b>	<b>261.280</b>

## BII - Immobilizzazioni materiali

Lire milioni 5.464.609

(Lire 4.499.490 milioni al 31 dicembre 1998)

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono così analizzabili:

Incrementi	567.934
Decrementi	(48.199)
Ammortamenti e svalutazioni	(505.717)
Differenze di conversione	229.331
Variazione di struttura e riclassifiche	721.770
<b>Totale</b>	<b>965.119</b>

Le "Differenze di conversione" sono attribuibili prevalentemente all'area dollaro (circa Lire 98 miliardi) e al bath thailandese (circa Lire 101 miliardi).

La voce "Variazioni di struttura" è principalmente determinata dall'acquisizione delle società Asmar (Lire 130 miliardi) e Asia Cement (Lire 507 miliardi) nonché da plusvalori allocati a cespiti delle società bulgare e thailandesi.

L'incidenza dei "Fondi ammortamento" sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è passata dal 61,2% di fine 1998 al 58,4% di fine 1999.

Nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.



**BIII - Immobilizzazioni finanziarie**  
(Lire 2.048.354 milioni al 31 dicembre 1998)

Lire milioni 2.390.814

### Partecipazioni

Al 31 dicembre 1999 le partecipazioni ammontano a Lire 1.259.886 milioni (Lire 1.065.070 milioni al 31 dicembre 1998) e presentano un incremento di Lire 194.816 milioni derivante dalle seguenti variazioni:

	(milioni di lire)
Incrementi	1.004.665
Decrementi	(14.261)
Svalutazioni e rivalutazioni dell'esercizio	14.308
Differenze di conversione	14.703
Variazione di struttura patrimoniale e riclassifiche	(824.599)
<b>Totale</b>	<b>194.816</b>

Le principali variazioni si riferiscono a incrementi e variazioni di struttura relativi a:

- gli investimenti effettuati tramite la controllata Ciments Français, per oltre Lire 800 miliardi, per il rafforzamento della struttura internazionale tra cui si ricorda l'acquisizione nelle società Asia Cement - Thailandia (Lire 494 miliardi), Asmar - Marocco (Lire 205 miliardi), Vulkan AD - Bulgaria (Lire 34 miliardi), Financiera y Minera - Spagna (Lire 21 miliardi);
- gli investimenti effettuati direttamente da Italmobiliare S.p.A. o tramite controllate finanziarie italiane tra cui l'acquisto del 3,41% di Compart (Lire 150 miliardi).

Le partecipazioni in società controllate non consolidate pari a Lire 196.009 milioni sono rappresentate per il 26% da società appartenenti all'area cemento e calcestruzzi e per 74% da società appartenenti principalmente all'area finanziaria e bancaria.

Le partecipazioni in società collegate pari a Lire 322.871 milioni comprendono:

- imprese dell'area cemento e calcestruzzi per circa Lire 248 miliardi .
- imprese dell'area editoriale per circa Lire 30 miliardi.
- altre imprese operanti in settori diversi per i restanti Lire 45 miliardi.

Le principali partecipazioni in società collegate riguardano le seguenti società, Vassiliko Cement Works Ltd (Lire 90 miliardi), Ciments Quebec Inc (Lire 67 miliardi), Asment (Lire 27 miliardi), Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. (Lire 30 miliardi) e Mittel S.p.A. (Lire 26 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 1999. La partecipazione nella Società Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A. nel 1999 è stata mantenuta al valore di carico del precedente esercizio, corrispondente al patrimonio netto al 31 dicembre 1998, tenuto conto della mancanza di informazioni ufficiali in quanto gli organi amministrativi della società stessa non hanno ancora approvato il bilancio dell'esercizio 1999.



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

	(milioni di lire)	
	31.12.1999	31.12.1998
UniCredito Italiano S.p.A.	190.349	190.349
Gemina S.p.A.	24.235	12.953
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	115.413	104.784
Mediobanca S.p.A.	156.832	123.452
Compart	150.059	-
Promotex S.r.l. (*)	-	33.380
Cartiere Burgo S.p.A.	22.720	22.720
Fin Priv S.r.l.	17.690	17.690
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A.	13.546	13.103
Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck S.p.A.	9.690	9.690
Premafin Finanziaria S.p.A.	1.246	1.835
Istituto Europeo di Oncologia	8.250	8.572
Sesaab Editrice	18.055	-
Altre minori	11.631	16.338
<b>Totale</b>	<b>739.716</b>	<b>554.866</b>

(\*) fusa in Mediobanca nel corso dell'esercizio

### Crediti immobilizzati

I crediti verso "Altri" ammontano a Lire 469.938 milioni (Lire 443.347 milioni al 31 dicembre 1998). La voce comprende crediti per Lire 355.482 milioni (Lire 321.700 milioni al 31 dicembre 1998), 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 43.652 milioni (Lire 43.944 milioni al 31 dicembre 1998), da anticipi all'Erario per Irpef su Tfr per Lire 20.726 milioni e crediti verso altri per Lire 50.078 milioni (Lire 55.376 milioni al 31 dicembre 1998).

### Altri titoli

La voce "Altri titoli" ammonta a Lire 618.590 milioni (Lire 527.759 milioni al 31 dicembre 1998); si riferiscono a titoli di Stato a reddito fisso e obbligazioni date in garanzia di finanziamenti ricevuti.



L'incremento della voce "Altri titoli" è principalmente composto da:

- Lire 32.500 milioni quale controvalore del costo per l'acquisto effettuato dalla Capogruppo dell'opzione put su parte delle azioni UniCredito Italiano S.p.A. messe al servizio del prestito obbligazionario Mediobanca/UniCredito con scadenza 2001 controvalore da un decremento nei titoli di Stato e nei titoli obbligazionari di 3.061 milioni;
- Lire 61.392 milioni all'acquisto delle obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997 - 2002" effettuato da Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.

Quest'ultima operazione, coperta con una provvista identica sotto il profilo della durata e delle caratteristiche di tasso ("tasso swap zero coupon"), è priva di qualsiasi rischio finanziario e presenta un margine di utile che consente di ridurre indirettamente l'onere finanziario derivante dalla emissione delle citate obbligazioni.

## Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 716.100 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 5.000 cadauna, corrispondente a un valore nominale complessivo di Lire 3.580.500.000 per un controvalore di Lire 32.471 milioni come da delibera dell'Assemblea ordinaria del 9 febbraio 1999.

## C - Attivo circolante

### CI - Rimanenze

Lire milioni 792.040

(Lire 709.605 milioni al 31 dicembre 1998)

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

	(milioni di lire)	
	31.12.1999	31.12.1998
Materie prime, sussidiarie e di consumo	555.373	489.112
Fondo svalutazione materie prime	(77.087)	(59.815)
	<b>478.286</b>	<b>429.297</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	132.262	126.551
Fondo svalutazione	(15.410)	(9.505)
	<b>116.852</b>	<b>117.046</b>
Lavori in corso su ordinazione	3.652	2.962
Fondo rischi su lavori in corso	(1.796)	(1.796)
	<b>1.856</b>	<b>1.166</b>
Prodotti finiti	173.845	171.752
Merci	18.901	9.059
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(9.660)	(21.465)
	<b>183.086</b>	<b>159.346</b>
Anticipi a fornitori	11.960	2.750
<b>Totale</b>	<b>792.040</b>	<b>709.605</b>



La valutazione a valori correnti, della parte di giacenze valutate con il metodo Lifo, evidenzia una riserva complessiva di circa Lire 55 miliardi (Lire 66 miliardi nel 1998).

CI - Crediti Lire milioni 2.392.103  
(Lire milioni 2.156.318 al 31 dicembre 1998)

#### Crediti verso clienti

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

	(milioni di lire)		
	31.12.1999	31.12.1998	Variazioni
Crediti con scadenza entro l'anno	1.905.308	1.657.400	247.908
Fondo svalutazione crediti corrente	(165.789)	(160.851)	(4.938)
<b>Totale</b>	<b>1.739.519</b>	<b>1.496.549</b>	<b>242.970</b>

#### Crediti verso imprese controllate non consolidate

Ammontano a Lire 9.479 milioni (Lire 4.245 milioni al 31 dicembre 1998), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

#### Crediti verso imprese collegate

Ammontano a Lire 7.066 milioni (Lire 6.489 milioni al 31 dicembre 1998), sono essenzialmente di natura commerciale esigibili entro l'esercizio successivo.

#### Crediti verso altri

Ammontano a Lire 632.416 milioni (Lire 647.582 milioni al 31 dicembre 1998) e includono tra gli altri:

	31.12.1999	31.12.1998
Crediti verso Erario per Imposta sul valore aggiunto	95.111	69.400
Crediti verso Erario per imposte	254.356	387.640
Crediti verso dipendenti	6.517	5.488
Crediti verso Enti Previdenziali	2.356	2.575
Crediti cessione partecipazione e titoli	12.171	24.902
Partite da regolare verso Stato ed Enti Pubblici	144	979
Crediti verso altri	261.761	156.598
<b>Totale</b>	<b>632.416</b>	<b>647.582</b>

I crediti verso "Altri" includono le imposte differite attive per Lire 70.958 milioni e comprendono altresì circa Lire 45,2 miliardi (Lire 23,9 miliardi nel 1998) relativi alle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali sui mercati internazionali.



**CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**  
(Lire milioni 897.274 al 31 dicembre 1998)

Lire milioni 1.229.402

#### Partecipazioni in collegate

Ammontano a Lire 15.542 milioni e sono relative alla partecipazione Poligrafici Editoriale S.p.A., la variazione è correlata alle cessioni effettuate nel corso dell'esercizio.

#### Altre partecipazioni

Ammontano a Lire 272.877 milioni e sono principalmente costituite da azioni Banca Commerciale Italiana e Banca Intesa. L'incremento di Lire 166.164 milioni è essenzialmente dovuto all'acquisizione nel corso dell'esercizio di ulteriori quote della Banca Commerciale Italiana oggetto successivamente di Offerta Pubblica di Scambio con azioni Banca Intesa. La voce comprende inoltre opzioni put con scadenza nel 2000 per 15.952 milioni avente per oggetto parte dei titoli Banca Commerciale Italiana e Banca Intesa.

#### Altri titoli

La voce di Lire 893.396 milioni (Lire 745.204 milioni al 31 dicembre 1998) è così costituita:

	31.12.1999	31.12.1998	(milioni di lire) Variazione
Titoli di Stato	81.385	42.771	38.614
Obbligazioni	771.002	672.140	98.862
Quote di fondi comuni di investimento	41.009	30.293	10.716
<b>Totale</b>	<b>893.396</b>	<b>745.204</b>	<b>148.192</b>

L'incremento pari a Lire 148.192 milioni è legato a investimenti nel portafoglio titoli da parte delle controllate della Capogruppo.

**Crediti finanziari**  
(Lire milioni 27.355 al 31 dicembre 1998)

Lire milioni 47.587

#### *a - Verso imprese controllate non consolidate*

Ammontano a Lire 18.926 milioni (Lire 21.217 milioni al 31 dicembre 1998); sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.

#### *b - Verso imprese collegate*

Ammontano a Lire 1.803 milioni (Lire 1.408 milioni al 31 dicembre 1998); sono essenzialmente di natura finanziaria e di conto corrente esigibili entro l'esercizio successivo.



#### e - Verso altre imprese

Ammontano a Lire 26.858 milioni (Lire 4.730 milioni al 31 dicembre 1998); la variazione è riconducibile principalmente a operazioni finanziarie di pronti contro termine.

**CIV - Disponibilità liquide** Lire milioni 598.055  
(Lire milioni 802.372 al 31 dicembre 1998)

Sono analizzabili nel seguente prospetto:

	31.12.1999	31.12.1998	(milioni di lire) Variazione
Depositi bancari	583.452	799.156	(215.704)
Assegni	5.680	973	4.707
Denaro e valori in cassa	8.923	2.243	6.680
<b>Totale</b>	<b>598.055</b>	<b>802.372</b>	<b>(204.317)</b>

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

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

**D - Ratei e risconti** Lire milioni 149.079  
(Lire milioni 138.123 al 31 dicembre 1998)

Sono costituiti dai ratei relativi a interessi maturati su impieghi di liquidità effettuati, da risconti attivi e spese anticipate di cui Lire 67.036 milioni per esborsi in relazione allo sfruttamento delle cave.



## Passivo

A - Patrimonio netto Lire milioni 6.326.562  
(Lire milioni 5.621.841 al 31 dicembre 1998)

Così composto:

	(milioni di lire)	
	31.12.1999	31.12.1998
Quota Gruppo	2.440.427	2.229.961
Quota Terzi	3.886.135	3.391.880
<b>Totale</b>	<b>6.326.562</b>	<b>5.621.841</b>

In particolare, si segnala:

### A I - Capitale

Il capitale sociale della Capogruppo è di Lire 192.628.725.000; è costituito da n. 22.182.583 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 5.000 e n. 16.343.162 azioni di risparmio non convertibili del valore nominale di Lire 5.000.

Rispetto al 31 dicembre 1998 il capitale sociale è aumentato di Lire 15.863 milioni a seguito della conversione di obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c." con emissione di n. 3.172.480 azioni di risparmio.

### A II - Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva ammonta a Lire 343.090 milioni con un incremento pari a Lire 41.242 milioni in sede di aumento del capitale sociale di n. 3.172.480 azioni di risparmio collegato alla conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% 1993/1999.

A VII - Altre riserve Lire milioni 1.487.713  
(Lire milioni 1.378.351 al 31 dicembre 1998)

La voce " Altre riserve" è così formata:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Riserva straordinaria	495.658	494.118	1.540
Altri fondi in sospensione di imposta	188.523	188.523	-
Riserva da fusioni	111.752	110.815	937
Altre riserve di consolidamento	691.780	584.895	106.885
<b>Totale</b>	<b>1.487.713</b>	<b>1.378.351</b>	<b>109.362</b>

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 142,7 miliardi (nel 1998 Lire 108,7 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 3.886.135  
(Lire milioni 3.391.880 al 31 dicembre 1998)

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Azionisti terzi delle società consolidate alla data del 31 dicembre 1999.

In dettaglio:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazioni
Quota minoritari capitale e riserve	3.555.083	3.187.411	367.672
Quota minoritari risultato	331.052	204.469	126.583
<b>Totale</b>	<b>3.886.135</b>	<b>3.391.880</b>	<b>494.255</b>

La quota complessiva al 31 dicembre 1999 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 comprendeva nel 1998 l'importo di 150 milioni di dollari relativi a un'emissione di "preferred shares" effettuata da società del Gruppo nel dicembre 1990 sul mercato americano e riservata a terzi e totalmente rimborsata nell'agosto del 1999.

La quota residuale è di spettanza degli Azionisti di minoranza presenti nelle società del gruppo Crea.

L'incremento è sostanzialmente attribuibile all'ingresso nell'area di consolidamento delle società Asmar (Marocco) e Asia Cement (Thailandia).

**A - Bis Titoli subordinati a durata indeterminata** Lire milioni 628.576  
(Lire milioni 628.570 al 31 dicembre 1998)

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

L'importo rimane pressoché invariato rispetto all'anno precedente.

Si tratta di titoli emessi nel 1990 dalle controllate Ciments Français S.A. e Unibéton S.A. per un importo di Fr.Fr. 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 Fr.Fr. 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 e oneri

Lire milioni 1.111.706

(Lire milioni 1.159.780 al 31 dicembre 1998)

Nel corso dell'esercizio sono variati per Lire 48.074 milioni e comprendono principalmente:

- Fondo per imposte di Lire 460.112 milioni; costituito prevalentemente da oneri fiscali derivanti dalle rettifiche di consolidamento, da quote di altre imposte differite relative a plusvalenze realizzate (Lire 398.760 milioni), oltre che da accantonamenti per rischi fiscali (Lire 61.352 milioni) 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 129.444 milioni composto da Lire 58.810 milioni dagli accantonamenti ai fondi pensione e previdenza a favore dei dipendenti delle società estere (secondo gli accordi vigenti dei rispettivi paesi) e da accantonamenti a fondo rischi per spese mediche per Lire 70.634 milioni che nell'esercizio precedente erano iscritti nella voce "Altri fondi" per Lire 61.626 milioni.
- Altri fondi che risultano così formati:

(milioni di lire)

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Fondo oscillazione cambi	523	1.425	(902)
Fondo indennità clientela agenti	938	1.412	(474)
Fondo rischi diversi e di gestione	81.117	79.009	2.108
Fondo rischi straordinari	409.253	535.924	(126.671)
Fondo economico tecnico beni gratuitamente devolvibili	30.319	46.381	(16.062)
<b>Totale</b>	<b>522.150</b>	<b>662.726</b>	<b>(142.001)</b>

Le voci "Fondo rischi diversi e di gestione" e "Fondo rischi straordinari" comprendono principalmente stanziamenti effettuati dal gruppo Italcementi per Lire 224.405 milioni relativi a ristrutturazioni e recuperi ambientali.

La variazione degli altri fondi rischi straordinari è dovuta principalmente al trasferimento fra i debiti del circolante del fondo contenzioso procedure della concorrenza a seguito



della sentenza emessa dal Tribunale della Comunità europea in data 15 marzo 2000 e ad accantonamenti effettuati nell'esercizio.

**C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato** Lire milioni 200.146  
(Lire milioni 199.732 al 31 dicembre 1998)

Il fondo si incrementa per Lire 414 milioni e rappresenta quanto dovuto per il trattamento di fine rapporto di lavoro ai dipendenti italiani in organico al 31 dicembre 1999 delle società italiane consolidate.

**D - Debiti** Lire milioni 7.486.524  
(Lire milioni 6.083.806 al 31 dicembre 1998)

Nel corso dell'esercizio aumentano di Lire 1.402.718 milioni e risultano così composti:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
			(milioni di lire)
Obbligazioni	800.194	763.860	36.334
Debiti verso banche	3.693.949	3.577.845	116.104
Debiti verso Altri finanziatori	1.018.076	151.554	866.522
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	2.413	6.515	(4.102)
imprese collegate	3.262	5	3.257
	<b>5.517.894</b>	<b>4.499.779</b>	<b>1.018.115</b>
Acconti	15.287	10.777	4.510
Debiti verso fornitori	1.026.412	794.180	232.232
Debiti rappresentati da titoli di credito	132.033	140.859	(8.826)
Debiti verso controllate	1.686	1.634	52
Debiti verso collegate	7.046	6.494	552
Debiti verso consociate	214	39	175
	<b>1.182.678</b>	<b>953.983</b>	<b>228.695</b>
Debiti tributari	245.091	270.805	(25.714)
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	90.843	69.017	21.826
Altri debiti	450.018	290.222	159.796
	<b>785.952</b>	<b>630.044</b>	<b>155.908</b>
<b>Totale</b>	<b>7.486.524</b>	<b>6.083.806</b>	<b>1.402.718</b>

I debiti con scadenza oltre i 5 anni ammontano complessivamente a Lire 186 miliardi, di cui circa Lire 183 miliardi relativi a prestiti accordati a società estere.



Le "Obbligazioni", pari a Lire 800.194 milioni, si riferiscono principalmente per Lire 414.000 milioni 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 93.940 milioni dagli interessi maturati nell'anno in corso,

Include inoltre un prestito obbligazionario emesso da Ciments Français il 23 ottobre 1997 con il concorso di Société Générale e Lehman Brothers, di Lire 292.230 milioni (990 milioni di franchi) a tasso fisso del 5,90% per una durata di 7 anni.

I "Debiti verso banche" aumentano rispetto al 1998 di Lire 116.104 milioni attribuibili principalmente a nuovi finanziamenti correlati alle operazioni finanziarie effettuate nel corso dell'esercizio; la quota pagabile nell'esercizio è rappresentata dalla quota corrente dei mutui e dei finanziamenti ordinari per Lire 958.745 milioni (Lire 658.898 milioni nel 1998).

La quota scadente oltre l'esercizio successivo è pari a Lire 2.735.204 milioni (Lire 2.918.947 milioni nel 1998) ed è relativa al debito residuo sui mutui con garanzie reali per Lire 2.213.167 milioni e a finanziamenti ordinari ottenuti dalle banche aventi scadenze superiori ai 12 mesi per Lire 522.038 milioni.

In particolare il Gruppo ha in essere dal 1997 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 1.851 miliardi, di cui Lire 1.022 miliardi scadenti nel 2001 e Lire 829 miliardi scadenti negli esercizi successivi.

L'incremento della voce "Debiti verso altri finanziatori" (pari a Lire 866.522 milioni) è dovuto principalmente a operazioni di finanziamento da privati attivate sul mercato francese.

I "Debiti tributari" comprendono debiti per ritenute di acconto da versare per Lire 24.004 milioni, debiti verso l'Erario per imposta sul valore aggiunto per Lire 40.330 milioni e debiti per imposte sul reddito e altre imposte per Lire 180.757 milioni.

Gli "Altri debiti" risultano così composti:

	(milioni di lire)		
	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Debiti verso dipendenti	140.912	131.609	9.303
Debiti per interessi e dividendi	1.544	2.003	(459)
Altri	307.562	156.610	150.952
<b>Totale</b>	<b>450.018</b>	<b>290.222</b>	<b>159.796</b>

La voce di bilancio comprende anche il debito per procedure della concorrenza relativo all'ammenda Cee comminata nel 1995 dalla Commissione europea e alla sentenza emanata dal Tribunale di prima istanza della Comunità europea del 15 marzo 2000. L'am-



montare complessivo dell'ammenda, inclusi gli interessi passivi, è di Lire 136,4 miliardi di cui 105,7 miliardi già accantonati e girati dai Fondi rischi.  
La voce comprende inoltre opzioni call con scadenza nel 2000 per 15.952 milioni relative a titoli nel portafoglio circolante.

**E - Ratei e risconti**

Lire milioni 35.010

(Lire milioni 34.170 al 31 dicembre 1998)

Comprendono ratei passivi, relativi principalmente a interessi passivi e spese maturate per Lire 13.970 milioni e risconti passivi per Lire 21.040 milioni.



## Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a Lire 7.280.099 milioni (Lire 6.700.471 milioni al 31 dicembre 1998) e sono così composti:

	(milioni di lire)	
	31.12.1999	31.12.1998
Garanzie personali prestate	198.977	205.780
Beni presso terzi a deposito	2.836.523	2.026.059
Beni di terzi a deposito	157.078	157.696
Garanzie ricevute	52.224	22.327
Canoni leasing da pagare	10.261	8.830
Altri conti d'ordine	4.025.035	4.279.779
<b>Totale</b>	<b>7.280.098</b>	<b>6.700.471</b>

In particolare, la voce "Altri conti d'ordine" comprende:

- gli impegni di acquisto/vendita che 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 385 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 1.751 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto;
- ipoteche su beni materiali per Lire 206 miliardi.



## 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 7.201.047  
(Lire milioni 6.388.753 al 31 dicembre 1998)

### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Lire 6.988.466 milioni (Lire 6.214.285 milioni nel 1998) e risultano così analizzabili:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Vendite prodotti	6.565.215	5.681.272	883.943
Ricavi prestazioni servizi	388.807	482.357	(93.550)
Altri ricavi	34.444	50.656	(16.212)
<b>Totale</b>	<b>6.988.466</b>	<b>6.214.285</b>	<b>774.181</b>

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

**B - Costi della produzione** Lire milioni 6.223.668  
(Lire milioni 5.615.513 al 31 dicembre 1998)

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

Ammontano a Lire 1.759.583 milioni e aumentano di Lire 163.715 milioni rispetto al 31 dicembre 1998 come di seguito evidenziato:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	784.645	736.432	(48.213)
Acquisto di combustibili	213.590	194.907	(18.683)
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	312.087	287.480	(24.607)
Acquisto prodotti finiti e merci	449.261	377.049	(72.212)
<b>Totale</b>	<b>1.759.583</b>	<b>1.595.868</b>	<b>(163.715)</b>



## 7) Costi per servizi

I costi per servizi pari a Lire 2.021.945 milioni rispetto a Lire 1.739.339 milioni del precedente esercizio.

Si riferiscono prevalentemente a consumi di energia (Lire 379,3 miliardi), prestazioni di imprese per manutenzioni (Lire 713,4 miliardi), trasporti (Lire 604,6 miliardi) oltre a costi per consulenza (Lire 121,4 miliardi), assicurazioni (Lire 48 miliardi), pubblicità e altre spese varie commerciali industriali e amministrative.

## 9) Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di Lire 81.609 milioni rispetto al 31 dicembre 1998 e risulta così ripartito:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Stipendi e salari	948.174	895.561	52.613
Oneri sociali	371.124	342.295	28.829
Trattamento di fine rapporto	36.867	38.777	(1.910)
Trattamento di quiescenza e simili	4.354	3.994	360
Altri costi	11.495	9.778	1.717
<b>Totale</b>	<b>1.372.014</b>	<b>1.290.405</b>	<b>81.609</b>

Gli organici complessivi passano da 16.897 unità al 31 dicembre 1998 a 20.519 unità al 31 dicembre 1999 (+ 3.622 unità) con un incremento del 21,4%.

Il numero medio dell'anno 1999 ammonta a 19.987 unità (17.149 unità nel 1998).

## 14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a Lire 206.734 milioni (Lire 178.478 milioni al 31 dicembre 1998).

Tali oneri sono così analizzabili:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Contributi associativi	19.711	13.886	5.825
Altre imposte	102.371	94.127	8.244
Spese diverse	84.652	70.465	14.187
<b>Totale</b>	<b>206.734</b>	<b>178.478</b>	<b>28.256</b>



**C - Proventi e oneri finanziari**  
(Lire milioni (6.332) al 31 dicembre 1998)

Lire milioni (96.546)

**15) Proventi da partecipazioni**

Ammontano a Lire 49.799 milioni, con un decremento di Lire 152.336 milioni rispetto al 31 dicembre 1998 (Lire 202.135 milioni). La riduzione dei proventi dalla vendita di partecipazioni è stata pari a Lire 166.996 milioni.

**16) Altri proventi finanziari**

*d) Proventi diversi dai precedenti*

La voce comprende:

	31.12.1999	31.12.1998	(milioni di lire) Variazione
Interessi attivi bancari	29.699	25.367	4.332
Interessi attivi clienti e altri crediti	17.762	20.459	(2.697)
Differenze cambio attive	58.752	55.957	2.795
Proventi vari	58.241	47.035	11.206
<b>Totale</b>	<b>164.454</b>	<b>148.818</b>	<b>15.636</b>

Tra i proventi vari figurano interessi attivi sui depositi attivi effettuati contestualmente all'emissione dei Titoli subordinati a durata indeterminata per circa Lire 33,7 miliardi.

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

Ammontano a Lire 37.262 milioni e riguardano proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

**17) Interessi e altri oneri finanziari**

La voce " Interessi e commissioni altri e oneri vari" comprende:

	31.12.1999	31.12.1998	Variazione
Interessi passivi verso banche	60.000	65.620	(5.620)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	121.275	118.895	2.380
Differenze cambio passive	56.410	62.792	(6.382)
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	117.329	134.905	(17.576)
Altri oneri vari	43.357	55.737	(12.380)
<b>Totale</b>	<b>398.371</b>	<b>437.949</b>	<b>(39.578)</b>

Gli interessi passivi su prestiti obbligazionari comprendono Lire 63.275 milioni relativi a interessi su Titoli a durata indeterminata, mentre gli altri oneri finanziari includono Lire 8.815 milioni relativi a interessi su " preferred shares".



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

Ammontano a Lire 9.901 milioni e riguardano per Lire 8.839 milioni perdite derivanti da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e per Lire 1.062 milioni ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie Lire milioni (10.165)  
(Lire milioni (13.312) al 31 dicembre 1998)

### 18) Rivalutazioni

L'importo di Lire 9.173 milioni (Lire 3.036 milioni al 31 dicembre 1998) si riferisce prevalentemente a rivalutazioni di titoli.

### 19) Svalutazioni

Ammontano a Lire 19.338 milioni (Lire 16.348 milioni al 31 dicembre 1998) e riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per Lire 9.359 milioni, titoli per Lire 6.883 milioni e svalutazioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante per Lire 3.096 milioni (Lire 11.584 milioni al 31 dicembre 1998).

E - Proventi e oneri straordinari Lire milioni 13.556  
(Lire milioni (67.005) al 31 dicembre 1998)

### 20) Proventi

#### *a) Plusvalenze da alienazione*

Ammontano a Lire 42.051 milioni e comprendono Lire 3.761 milioni per plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni e Lire 38.290 milioni per plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni.

#### *b) Altri proventi*

Ammontano a Lire 149.946 milioni riferibili a sopravvenienze attive di società italiane per Lire 46.715 milioni e per Lire 55.588 milioni relativi a società estere.

La voce comprende inoltre proventi per imposte differite attive per anni precedenti di Lire 47.643 milioni.



## 21) Oneri

### *a) Minusvalenze da alienazione*

Ammontano a Lire 7.926 milioni (Lire 14.859 milioni nel 1998) e sono attribuibili per Lire 6.724 milioni a minusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni materiali.

### *b) Imposte relative a esercizi precedenti*

Ammontano a Lire 16.381 milioni e si riferiscono principalmente a oneri per adeguamento nella stima delle imposte differite passive.

### *c) Altri oneri*

Ammontano a Lire 154.134 milioni e comprendono svalutazioni di fabbricati e impianti e altre attività per Lire 7.870 milioni, accantonamenti straordinari per il personale pari a Lire 27.385 milioni, altri oneri per Lire 118.879 milioni. Di cui Lire 23.332 milioni relativi all'adeguamento del debito più gli interessi dell'ammenda Cee conseguente alla sentenza emanata dal Tribunale della Comunità europea del 15 marzo 2000.

## 23) Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano a Lire 378.628 milioni con un incremento di Lire 73.310 milioni rispetto al 31 dicembre 1998.

\*\*\*

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, 29 marzo 2000

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:
<b>Società Controllate</b>						
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>						
<b>Italia</b>						
Agrustos S.r.l.	Budoni	ITL 3.200.000.000	-	100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.
Aliserio S.p.A.	Bergamo	ITL 4.400.000.000	10,00	90,00	10,00 90,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	ITL 200.000.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	ITL 5.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Beneventana Servizi S.p.A.	Benevento	ITL 1.000.000.000	-	60,00	60,00	CREA S.p.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	ITL 12.000.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi Gallezana S.r.l.	Bergamo	ITL 20.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	ITL 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	ITL 12.590.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Cava San Biagio S.r.l.	Castelfidardo (AN)	ITL 1.000.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	ITL 20.000.000	-	99,99	99,99	Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	ITL 25.320.000.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cesap S.p.A.	Perugia	ITL 1.020.410.000	-	65,66	65,66	CREA S.p.A.
CREA S.p.A.	Roma	ITL 26.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
CTG S.p.A.	Bergamo	ITL 200.000.000	-	100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano	ITL 95.000.000	-	100,00	100,00	S.p.A Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	ITL 99.000.000	-	66,67	66,67	Cava San Biagio S.r.l.
Energia Sicilia S.r.l.	Siracusa	ITL 9.000.000.000	-	100,00	100,00	CREA S.p.A.
ES.IN.TE. S.r.l.	Bergamo	ITL 300.000.000	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Franco Tosi S.p.A. (ex Iniziative Sportive)	Milano	ITL 250.000.000	-	100,00	100,00	Intermobiliare S.p.A.
Frantoi Cementi Sardi S.r.l.	Bergamo	ITL 200.000.000	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	ITL 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)	ITL 400.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Immobiliare Il Platano S.r.l.	Bergamo	ITL 190.000.000	-	100,00	48,95 51,05	Azienda Vendite Acquisti S.p.A. Italcementi S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	ITL 500.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	ITL 10.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	ITL 8.000.000.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	ITL 500.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	ITL 543.363.392.000	52,41	-	52,41	Italmobiliare S.p.A.
Italportoro S.r.l.	Bergamo	ITL 90.000.000	-	51,00	51,00	Calcestruzzi S.p.A.
Marsilio S.r.l.	Caprioli di Pisciotta	ITL 4.500.000.000	-	100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.
Nuova Calcestruzzi S.r.l.	Priero (CN)	ITL 50.000.000	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	ITL 45.000.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	ITL 2.000.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	ITL Delib.5.000.000.000 Sottoscrit. e versato: 2.500.000.000	99,48	0,52	99,48 0,52	Italmobiliare S.p.A. Sicilfin
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	ITL 40.000.000.000	99,99	0,008	99,992 0,008	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi Srl	Lecco	ITL 5.000.000.000	-	100,00	40,00 40,00 20,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l. S.I.A S.p.A. SAIA BUS S.r.l.
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	ITL 2.000.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	ITL 23.200.000.000	-	100,00	99,138 0,862	S.A.B. Autoservizi S.r.l. Intermobiliare S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	ITL 270.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Sabtilf S.r.l.	Bergamo	ITL delib. 13.500.000.000 vers. 7.500.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
				Diretta	Indiretta		
SAIA BUS S.r.l.	Brescia	ITL	3.430.000.000	-	100,00	99,708 0,292	S.I.A. S.p.A. S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Salerno Beton S.r.l.	Bergamo	ITL	522.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	ITL	936.000.000	-	99,50	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	ITL	11.500.000.000	-	100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	ITL	23.296.750.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Slim Sicilia S.p.A.	Siracusa	ITL	19.000.000.000	-	60,00	60,00	Energia Sicilia S.r.l.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	ITL	11.344.000.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
SOGEA S.p.A.	Rieti	ITL	500.000.000	-	60,00	60,00	CREA S.p.A.
Sogeas S.p.A.	Siracusa	ITL	200.000.000	-	40,00	40,00	CREA S.p.A. (ove riveste ruolo prevalente con ampi poteri di gestione aziendale)
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	ITL	600.000.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
SPIIM S.p.A.	Mogliano V.	ITL	1.200.000.000	-	51,00	51,00	CREA S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Mantova	ITL	500.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Travel Sia S.r.l.	Brescia	ITL	180.000.000	-	100,00	91,667 8,333	SIA S.p.A. SAIA BUS S.r.l.
<b>Francia</b>							
Arena S.A.	Guerville	FF	1.200.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim S.A.	Guerville	FF	3.250.000	-	99,98	99,98	Ciments Calcia S.A.
Béton Contrôle de l'Adour	Bayonne	FF	1.000.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Contrôle du Pays Basque	Bayonne	FF	800.000	-	59,92	59,92	Unibéton S.A.
Calixa S.A.	Guerville	FF	30.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FF	593.400	-	99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval	Meysse	FF	400.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FF	3.894.010.600	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	FF	2.718.000	-	99,81	86,20 13,61	Ciments Calcia S.A. Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FF	31.500.000	-	99,98	99,98	Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	EU	153.875.272	-	63,39	63,39 1,18 72,10	Société Int. Italcementi France S.A. Calixa S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations SA	Puteaux	FF	446.000	-	99,97	99,97	Ciments Français S.A.
Eurarco France	Les Crotroy	FF	10.000.000	-	64,98	64,98	GSM S.A.
Granulats et Sables de La Moelle	Heilcourt	FF	25.250.000	-	100,00	100,00	G.S.M. S.A.
Granulats et Sables de Mediterranee	St. Jean de Vedas	FF	80.250.000	-	100,00	100,00	G.S.M. S.A.
Granulats et Sables Marins	Pessac	FF	250.000	-	99,99	99,99	G.S.M. S.A.
GSM S.A.	Guerville	FF	124.505.600	-	99,77	99,77	Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FF	64.165.200	-	99,99	59,99 40,00	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Raingard Carrières Bétons et Compagnie R.C.B.	Bouguenais	FF	4.700.000	-	100,00	50,00 50,00	GSM S.A. Société des Mesanges
S.A. Bonafini	Moult	FF	250.400	-	99,76	99,76	Tratel S.A.
S.A. Pierre Larricq	Airvault	FF	3.178.400	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
S.N.C. Arena Services	Guerville	FF	50.000	-	99,80	99,80	Arena S.A.
S.tè Civ. Immobilière des Sablières Berault	Carrières s/P.	FF	19.200	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SA SOPREFIM	Nice	FF	6.500.000	-	99,923	99,908 0,015	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIF
Sables d'Armor	Plerin	FF	353.000	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Pessac	-	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FF	250.000	-	99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Sax S.A.	Guerville	FF	3.162.340	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SC Immobil	Nice	FF	620.000	-	99,839	99,839	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	FF	10.000	-	100,00	99,00 1,00	SCI SCIP SCI SCIF



## Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	Detenuta da:
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	FF	1.090.900	-	100,00	91,667 8,333	SCI SCIF Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FF	100.000	-	100,00	99,00 1,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIF
SCI SCIP	Nice	FF	100.000	-	100,00	99,00 1,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages SCI SCIF
Sirap Gema France SA	Noves	FF	22.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société d'exploitation des carrieres Langlois S.A.	Mousseaux s/S	FF	600.000	-	99,92	99,92	GSM S.A.
Société des Mesanges	Bouguenais	FF	250.000	-	98,80	98,80	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	FF	9.151.942.500	-	99,99	81,89 18,10	Italcementi S.p.A. Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socli S.A.	Loures Barousse	FF	906.000	-	99,93	99,93	Calixa S.A.
Sodecim	Puteaux	FF	1.500.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FF	20.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FF	10.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tragor	Latresne	FF	4.000.000	-	50,99	50,99	Tratel S.A.
Transports Decoux S.A.	Beucaire	FF	600.000	-	99,99	99,99	Tratel S.A.
Transports Johar	Vitry le F.	FF	6.602.400	-	99,96	99,96	Tratel S.A.
Transports Moinet S.A.	Allonnes	FF	750.000	-	99,92	99,92	S.A. Bonafini
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	FF	39.513.500	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Unibéton Atlantique	Saint Michel Chef Chef	FF	250.000	-	98,80	98,80	Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FF	452.662.200	-	99,99	99,99	Arena S.A.
Unibéton Var	Lambesc	FF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Univrac	L'Île S. Denis	FF	1.896.500	-	99,84	99,84	Tratel S.A.
Uniwrbéton	Gambshheim	FF	1.000.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
<b>Belgio</b>							
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 Béton N.V.	Gent	BEF	20.000.000	-	100,00	75,00 25,00	Compagnie des Ciments Belges ORCQ Béton
ORCQ Béton	Gaurain	BEF	6.513.000	-	99,80	99,80	Compagnie des Ciments Belges
Sirap Gema International SA	Manage	EF	100.000.000	-	100,00	99,60 0,40	Sirap Gema Finance S.A. Franco Tosi Finance SA
Trabel Transports	Gaurain	BEF	30.000.000	-	100,00	91,00 9,00	Tratel S.A. Compagnie des Ciments Belges
<b>Spagna</b>							
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	6.514.800.000	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ventore S.L.	S. Sebastian	ESP	10.000.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.
<b>Grecia</b>							
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	788.199.000	-	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.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280	-	93,89	53,81 40,08	Ciments Français S.A. Ammos Quarries of East Attica S.A. (diritti di voto: Ciments Français S.A. Ammos Quarries of East Attica S.A.)	
<b>Germania</b>								
Sirap Gema GMBH	Aalen	D.M.	50.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.	
<b>Irlanda</b>								
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IR	ITL	2.500.000.000	99,996	0,004	99,996 0,004	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Keyward Limited	Dublin 2	ILST	1.000	-	100,00	100,00	Gestint SA	
<b>Lussemburgo</b>								
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 SA	Luxembourg	F.Sv.	12.700.000	-	100,00	97,007 2,993	Fincomind SA Franco Tosi Finance S.A.	
Franco Tosi Finance SA	Lussemburgo	ITL	392.402.200.000	99,955	0,045	99,955 0,045	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.	
Gestint SA	Lussemburgo	FF	3.800.000	-	100,00	100,00	Finter Holding SA	
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	ITL	160.000.000.000	-	100,00	99,52 0,48	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.	
Omnium des Arts Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français International S.A.	
Sirap Gema Finance SA	Lussemburgo	ITL	12.000.000.000	-	100,00	0,042 99,958	Intermobiliare S.p.A. Sirap Gema S.Pa.	
Société de Participation Financière. Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	ITL	23.000.000.000	99,783	0,217	99,783 0,217	Italmobiliare S.p.A Intermobiliare S.p.A.	
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	ITL	377.974.142.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.	
<b>Olanda</b>								
Cimate Finance B.V.	Amsterdam	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ciments Français Europe N.V.	
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NLG	1.066.206.000	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.A. Ciments Français S.A.	
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NLG	40.300	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.	
<b>AMERICA DEL NORD</b>								
<b>U.S.A.</b>								
Arrowhead Investment Company	Carson City	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	
ES Cement Co.	Nazareth	USD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	
Essroc Cement Corp.	Nazareth	USD	8.330.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	
Essroc Corporation	Nazareth	USD	3	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.	
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc San Juan Inc.	
Fincel Inc.	Nazareth	USD	1	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	
Greyrock	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	
Nadco Inc.	Nazareth	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	
Tomahawk Inc.	Wilmington	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.	
<b>Canada</b>								
155290 Canada Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	
1641-9020 Quebec Inc.	Mississauga	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.	
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CAD	196	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.	
Essroc Canada Inc.	Mississauga	CAD	19.780.632	-	100,00	100,00	Essroc Corporation	
<b>ALTRI PAESI</b>								
<b>Bulgaria</b>								
Devnya Cement AD	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	99,97	99,97	Marvex	
Marvex	Devnya	LEV	89.424.050.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.	
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	70,00	70,00	Ciments Français S.A.	



## Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
<b>Cipro</b>							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
<b>Grand Cayman (Antille Britanniche)</b>							
Essroc Offshore Ltd	George Town	USD	3	-	100,00	100,00	GSM S.A.
<b>Marocco</b>							
Betomar S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	797.569.200	-	55,50	52,89 2,61	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
<b>Montecarlo</b>							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	FF	500.000		97,30	97,30	Finter Holding SA
<b>Porto Rico</b>							
Essroc San Juan Inc.	Espinosa	USD	10.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
<b>Svizzera</b>							
Fincomind SA	Zollikon	CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
<b>Thailandia</b>							
Asia Cement Public Co. Ltd	Bangkok	BT	7.800.000.000	-	52,79	24,14 28,65	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	BT	1.200.000.000	-	37,00	37,00	Ciments Français S.A.
Jalaprathan Concrete Co, Ltd	Bangkok	BT	100.000.000	-	99,98	99,98	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	BT	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.A.
<b>Turchia</b>							
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TRL	4.147.250.000.000	-	99,73	99,73	Set Group Holding
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	7.412.000.000.000	-	99,99	54,51 43,98 1,50	Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas Anadolu Cimentolari Tas
Set Betoya Prefabrik Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	303.400.000.000	-	99,95	78,22 21,73	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TRL	25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TRL	15.525.000.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



## Allegato B

### ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

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

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

## Allegato C

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

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

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>					
<b>Italia</b>					
Alpi Acque S.p.A.	Fossano (CN)	ITL 1.000.000.000	-	47,00	47,00 CREA S.p.A.
Acquedotti del Lago Soc. Cons. per Az.	Perugia	ITL 200.000.000	-	80,00	80,00 Cesap S.p.A.
Betoncar S.p.A.	Torino	ITL 500.000.000	-	42,75	42,75 Calcestruzzi S.p.A.
Betonsud S.r.l. - in liquidazione	Foggia	ITL 2.122.000.000	-	49,99	49,99 Calcestruzzi S.p.A.
Cassano Cave S.p.A.	Ravenna	ITL 200.000.000	-	80,00	80,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	ITL 1.040.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	ITL 1.200.000.000	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
CO.CE.MA. S.r.l.	Ravenna	ITL 49.000.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Deltapo S.r.l.	Ravenna	ITL 190.000.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	ITL 200.400.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
GEA S.p.A.	Perugia	ITL 200.000.000	-	40,00	40,00 Cesap S.p.A.
GEAL S.p.A. Gestione Es. Acq. Lucchesi	Lucca	ITL 2.200.000.000	-	28,80	28,80 CREA S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	ITL 60.000.000	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	ITL 2.745.216.000	-	50,00	50,00 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	ITL 1.200.000.000	-	50,00	50,00 Intermobiliare S.p.A.
ILCE S.p.A.	Albenga (SV)	ITL 2.024.000.000	-	50,00	50,00 CREA S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	ITL 10.000.000.000	-	36,50	11,75 Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l. 24,75 Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Immobiliare Turbinia S.r.l.	Milano	ITL 100.000.000	50,00	-	50,00 Italmobiliare S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	ITL 10.393.660.000	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	ITL 1.350.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	ITL 75.000.000.000	12,91	-	12,91 Italmobiliare S.p.A.
Padana Calcestruzzi S.r.l.	Ostiglia (MN)	ITL 4.662.000.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	ITL 170.000.000	-	62,50	25,00 Cemencal S.p.A. 25,00 Calcestruzzi S.p.A. 12,50 ES.IN.TE. S.r.l.
Progecal S.p.A.	Roma	ITL 1.100.000.000	-	45,09	16,26 Cemencal S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	ITL 99.000.000	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
SIA RETI S.r.l.	Osio Sotto (BG)	ITL 50.000.000	-	45,00	45,00 CREA S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Volla (NA)	ITL 6.688.000.000	-	100,00	100,00 Nuova Sacelit S.r.l.
Unibéton S.r.l.	Osasco (TO)	ITL 20.000.000	-	67,00	34,00 Calcestruzzi S.p.A. 33,00 Cemencal S.p.A.
<b>Francia</b>					
Armement Secam	Parigi	FF 2.000.000	-	35,00	35,00 Tratel S.A.
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	FF 650.000	-	34,00	34,00 Unibéton S.A.
Béton Saone	Macon	FF 250.000	-	35,00	35,00 Unibéton S.A.



## Allegato C (segue)

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

### AMERICA DEL NORD

#### Canada

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

### ALTRI PAESI

#### Bahamas

Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau	\$USA	2.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich
------------------------------------	--------	-------	-----------	---	--------	--------	--------------------

#### Cipro

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

#### Principato di Monaco

Credit Mobilier de Monaco	Monaco	FF	35.000.000	-	99,914	99,914	Sociète de Partecipation Financière Italmobiliare S.A.
---------------------------	--------	----	------------	---	--------	--------	---

#### Svizzera

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



## Allegato D

### ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>							
<b>Italia</b>							
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	ITL	20.000.000	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a r.l.	Napoli I	TL	20.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l.	Genova	ITL	20.000.000	-	36,12	22,68 13,44	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	ITL	98.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi Gallesana S.r.l.
Cantiere Navale Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Livorno	ITL	1.000.000.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promoz.ne e Sviluppo Imm.re S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	ITL	60.000.000	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	ITL	120.000.000	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
Cava Sabbionera S.p.A.	Bergamo	ITL	3.200.000.000	-	20,00	20,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	ITL	20.000.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Crea Itinera S.r.l. in liq.	Savigliano (CN)	ITL	20.000.000	-	50,00	50,00	CREA S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	ITL	180.000.000	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
FAP Autoservizi S.p.A.	S.Donà di Piave	ITL	5.000.000.000	-	20,00	20,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Gres Dalmine Resine S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	ITL	180.000.000	-	50,00	50,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liq.	Roma	ITL	500.000.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	ITL	5.000.000.000	-	100,00	99,00 1,00	Italcementi S.p.A. S.A.M.A. S.p.A.
Immobiliare Reginald S.r.l.	Bergamo	ITL	55.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Impresa Veneta Acquedotti I.V.A. S.r.l. in liquidazione	Venezia Mestre	ITL	100.000.000	-	50,00	50,00	CREA S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. - in liquidazione	Bergamo	ITL	250.000.000	-	30,16	30,16	Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	ITL	522.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. - in liquidazione	S. Egidio alla Vibrata (TE)	ITL	50.000.000	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
Megasacque S.p.A.	Urbino	ITL	200.000.000	-	20,00	20,00	CREA S.p.A.
Metanodotti Meridionali S.r.l. in liq.	Roma	ITL	84.000.000	-	33,50	33,50	CREA S.p.A.
Nord Calce S.r.l.	Almé (BG)	ITL	4.240.000.000	-	25,00	25,00	Italcementi S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	ITL	20.000.000	-	60,00	60,00	Cemencal S.p.A.
Scimer S.r.l. in liquidazione	Siracusa	ITL	20.000.000	-	60,00	10,00 50,00	CREA S.p.A. Energia Sicilia S.r.l.
Sipac S.p.A. - in liquidazione	Milano	ITL	2.000.000.000	-	27,00	27,00	Calcestruzzi S.p.A.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	ITL	9.900.000.000	-	33,00	33,00	Italmobiliare S.p.A.
Trieste Trasporti S.p.A.	Trieste	EU	500.000	-	29,90	10,90 9,00 10,00	10,90 S.A.B. Autoservizi 9,00 SAIA BUS SRL 10,00 S.I.A. Società Italiana Autoservizi
<b>Francia</b>							
Béton Contrôle de Gascogne	Soorts Hossegor	FF	250.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque
Béton Distribution	Ronchin	FF	418.502	-	99,76	99,76	Unibéton SA
Béton du Bocage	Tours	FF	1.650.000	-	100,00	100,00	Unibéton SA
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FF	3.432.000	-	99,94	79,94 20,00	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Carrières de Mazaugues	Maubec	FF	500.000	-	50,00	50,00	Société Rey-Bellemere
Carrières Olivier	Salon de Provence	FF	100.000	-	100,00	99,60 0,40	Société Rey-Bellemere GSM S.A.
Cimcal	Puteaux	FF	295.000	-	99,90	20,00 79,90	Tercim Ciments Français S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	FF	10.000	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	FF	40.000	-	33,34	33,34	Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture – ELDA	Nancy	FF	50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Fraimbois Granulats	Montcel les Luneville	FF	500.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FF	55.000	-	54,55	54,55	GSM S.A.
GIE des Terres de Mayocq	St. Firmin	-	-	-	50,00	50,00	Eurarco France
GIE Gisamo	Carrières s/P.	-	-	-	100,00	99,00 1,00	GSM S.A. Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE Les Sables	Mehun sur Yevre	FF	10.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Gifacim- GIE	Parigi	-	-	-	40,00	40,00	Ciments Français S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
Gitec – GIE	Parigi		-	-	49,00	49,00 Ciments Français S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FF	843.976.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FF	10.000	-	34,00	34,00 GSM S.A.
Materiaux Routiers du Bearn	Rebenacq	FF	100.000	-	33,30	33,30 GSM S.A.
Neyrtec Industrie SA in liquidazione	Le Pont de Claix	FF	10.000.000	100,00	-	100,00 Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Amenagement	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	FF	50.000	-	51,00	51,00 GSM S.A.
Provence Amenagement	Port Frejus	FF	3.000.000	-	35,00	35,00 Arena S.A.
S.A.S. de Gresillons	Parigi	FF	250.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Sables Industriels des Ogres de Mornas (S.I.O.M.)	Mornas	FF	250.600	-	49,88	49,88 Société Rey-Bellemere
Saint Remy Aggregats	Saint Remy de Provence	FF	50.000	-	100,00	99,20 Société Rey-Bellemere 0,80 GSM S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FF	352.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FF	114.000	-	100,00	50,00 Calixa S.A. 50,00 Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FF	30.000	-	47,33	47,33 GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis de Poissy	Carrières s/P.	FF	42.000	-	99,76	99,76 GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulichard	FF	41.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	FF	90.000	-	99,89	99,89 GSM S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FF	50.000	-	60,00	60,00 Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	FF	10.000	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FF	10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agr. de l'Avesnois	Reims	FF	20.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FF	150.000	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Société Rey-Bellemere	Saint Remy de Provence	FF	50.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Unibéton Méditerranée	Lambesc	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire	Tours	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Unibéton Region Express	Guerville	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Unibéton Sud-Ouest	Pessac	FF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
<b>Belgio</b>						
Société des Carrières du Tournais S.C.T.	Tournai	BEF	2.500.000	-	65,00	65,00 Compagnie des Ciments Belges
<b>Spagna</b>						
Almacenes y Silos Pasaja S.A.	S. Sebastian	ESP	10.000.000	-	49,99	49,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Arfi Aridos Finos S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	100,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Aridos Guadalajara S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	86,80 Arfi Aridos Finos S.L. 13,20 Iniciativas Estrategicas 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	500.000	-	100,00	80,00 Cisnel Travelling S.L. 20,00 Molturacion de Granel S.L.
Cisnel Travelling S.L.	Madrid	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Conglomerates Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ESP	20.000.000	-	51,00	51,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Euroasfaltos y Construccion S.A.	Malaga	EU	60.500	-	100,00	99,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 Companie General de Canteras S.A.
Eurocalizas SL	Cantabria	EU	18.030	-	33,33	33,33 Hormigones y Minas S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana	Bilbao	ESP	10.000.000	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia	ESP	47.222.000	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian	ESP	10.000.000	-	50,00	50,00 Hormigones y Minas S.A.
Industrias del Cemento Y Viguetas Castilla	Vizcaya	ESP	49.897.500	-	50,00	50,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Inergit S.L.	Bilbao	ESP	500.000	-	50,00	50,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Low Water Binder S.A.	Bilbao	ESP	10.000.000	-	50,00	50,00 Iniciativas Estrategicas S.L.
Manutencion Continua S.L.	Madrid	ESP	10.000.000	-	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	500.500.000	-	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.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Novhorvi S.A.	Vitoria	ESP	30.000.000	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Playas de Antigua S.A.	Malaga	ESP	10.000.000	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Rosa del Amulej S.A.	Almeria	ESP	50.000.000	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Sociedad Hispano Rusa Para la Reconversion S.A.	Madrid	SP	10.000.000	-	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.
Universal de Hormigones Unidos SL	Madrid	ESP	500.000	-	99,80	99,80	Sociedad Financiera y Minera
<b>Grecia</b>							
Betodomi S.A.	Iraklion	GRD	40.000.000	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GRD	3.000.000	-	100,00	100,00	Ammos Quarries of East Attica S.A.
<b>Germania</b>							
Saarlandische Zementgesellschaft	Saarbrücken	DEM	100.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
<b>Gran Bretagna</b>							
Gecocem Limited	Londra	GBP	50.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
<b>Olanda</b>							
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Rular Trading
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International
Rular Trading	Vlaardingen	NLG	40.000	-	100,00	100,00	Ruler International
<b>AMERICA DEL NORD</b>							
<b>U.S.A</b>							
Miron USA Ltd	Nazareth	USD	200	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Sofint Co.	Wilmington	USD	1	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
<b>Canada</b>							
Concrete System International Ltd	Kitchener	CAD	1.000	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Essroc Canada Finance Corporation	Downsview	CAD	100	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
<b>ALTRI PAESI</b>							
<b>Albania</b>							
Eurotech Cement S.h.p.k.	Tirana	LEK	270.000.000	-	84,99	84,99	Halyps Building Material S.A.
<b>Antille olandesi</b>							
Ruler International	Curaçao	USD	6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges
<b>Bulgaria</b>							
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch	LEV	100	-	26,00	26,00	Devnya Cement A.D.
Lulyaka Ead	Devnya	LEV	759.371.000	-	80,00	80,00	Devnya Cement A.D.
<b>Gambia</b>							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	55,00	55,00	Tercim S.A.
<b>Kazakistan</b>							
Shymkent Cement	Shymkent	TEN	10.969.300	-	67,15	67,15	Ciments Français S.A.
<b>Marocco</b>							
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Industrie Saxia el Hamra "Indusaha SA"	Laayoune	MAD	300.000	-	99,87	99,87	Ciments du Maroc
Les Ciments de Laayoune	Laayoune	MAD	50.000	-	79,20	79,20	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MAD	100.000	-	94,00	94,00	Ciments du Maroc
<b>Mauritania</b>							
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	UG	461.310.000	-	64,40	64,40	Ciments Français S.A.
<b>Svizzera</b>							
Fardafin Asset Management S.A.	Ginevra	CHF	200.000	-	25,00	25,00	Finter Bank Zurich
<b>Thailandia</b>							
Asia Cement Products Co. Ltd	Bangkok	BT	10.000.000	-	99,99	99,99	Asia Cement Public Co. Ltd
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	BT	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
<b>Turchia</b>							
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TRL	5.000.000.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding

## Allegato E

### ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10%

Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>						
<b>Italia</b>						
Best Immobiliare S.p.A.	Bergamo	ITL	2.914.000.000	-	16,36	16,36 Italcementi S.p.A.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	ITL	600.000.000	16,67	-	16,67 Italmobiliare S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A. (*)	Casalgrasso (CN)	ITL	1.400.000.000	-	25,00	- Cemencal S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	ITL	96.000.000	-	12,50	12,50 Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	ITL	20.000.000	12,50	-	12,50 Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	ITL	50.000.000	-	18,00	18,00 Italcementi S.p.A.
LUXVIDE S.p.A.	Roma	ITL	8.000.000.000	-	10,81	10,81 Italmobiliare S.p.A.
Polistone S.p.A. (?)	Villesse (GO)	ITL	10.000.000.000	-	-	100,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	ITL	100.000.000	-	11,52	11,52 Cemencal S.p.A.
Stone Italiana S.r.l.	San Martino B.A. (VR)	ITL	2.160.000.000	-	-	50,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Studio Beton S.r.l.	Vignate (MI)	ITL	20.000.000	-	12,50	12,50 Cemencal S.p.A.
<b>Francia</b>						
Granulats Marins de Normandie – GIE	Le Havre	-	-	-	11,05	11,05 GSM S.A.
Scori	Plaisir	FF	6.830.000	-	13,95	13,95 Ciments Calcia S.A.
<b>Gran Bretagna</b>						
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP	100	-	11,00	11,00 Italmobiliare S.p.A.
<b>ALTRI PAESI</b>						
<b>Turchia</b>						
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL	100.000.000.000	-	12,25	12,25 Anadolu Cimentolari Tas

(\*) Diritto di voto attribuito a terzi per l'intera quota di partecipazione

(?) Partecipazione detenuta a titolo di pegno



## Informativa supplementare

---



Allegato F

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di lire)

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre Riserve della Capogruppo	Altre Riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
<b>Saldi a bilancio 31.12.97</b>	<b>164.559</b>	<b>27.063</b>	<b>166.695</b>	<b>270.109</b>	<b>-</b>	<b>785.216</b>	<b>552.260</b>	<b>69.382</b>	<b>2.035.284</b>
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
<b>Saldi a bilancio 31.12.98</b>	<b>176.766</b>	<b>29.452</b>	<b>166.695</b>	<b>301.848</b>	<b>-</b>	<b>793.501</b>	<b>584.895</b>	<b>176.804</b>	<b>2.229.961</b>

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva per azioni proprie	Altre Riserve della Capogruppo	Altre Riserve da consolidamento	Risultato dell'esercizio	Totale Gruppo
<b>Saldi a bilancio 31.12.98</b>	<b>176.766</b>	<b>29.452</b>	<b>166.695</b>	<b>301.848</b>	<b>-</b>	<b>793.501</b>	<b>584.895</b>	<b>176.804</b>	<b>2.229.961</b>
Conversione delle obbligazioni									
Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999	15.863			41.242					57.105
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.98									
Consiglio di amministrazione								(885)	(885)
Dividendi								(49.528)	(49.528)
Riserva legale		7.000						(7.000)	
Utili esercizi precedenti						(46)		46	
Riserva straordinaria						34.000		(34.000)	
A nuovo						5.537		(5.537)	
Dividendi prescritti/rinunce dividendi						11			11
Operazioni di fusione			1.296			937	(2.233)		
Acquisto azioni proprie					32.471	(32.471)			
Trasferimento riserve							79.900	(79.900)	
Rettifiche da consolidamento							(4.715)		(4.715)
Differenze conversione cambio							33.934		33.934
Risultato dell'esercizio								174.544	174.544
<b>Saldi a bilancio 31.12.99</b>	<b>192.629</b>	<b>36.452</b>	<b>167.991</b>	<b>343.090</b>	<b>32.471</b>	<b>801.469</b>	<b>691.781</b>	<b>174.544</b>	<b>2.440.427</b>



## Allegato G

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

	(milioni di lire)	
	31.12.1999	31.12.1998
<b>A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>74.589</b>	<b>96.904</b>
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	172.105	98.286
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(7.805)	(8.298)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.208	5.230
Rettifica del plusvalore delle partecipazioni cedute	4.135	5.783
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(77.733)	(35.554)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	7.129	27.533
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	(84)	(13.080)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>174.544</b>	<b>176.804</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
<b>B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>1.648.691</b>	<b>1.565.166</b>
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	15.492	15.329
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del Gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	776.244	649.466
<b>Patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>2.440.427</b>	<b>2.229.961</b>



# Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)

	31.12.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
<b>Immobilizzazioni nette</b>					
Immateriali	2.772.422		2.476.362		296.060
Materiali	5.464.609		4.499.490		965.119
Finanziarie	1.444.128		1.184.648		259.480
<b>Totale</b>	<b>9.681.159</b>	<b>85,7%</b>	<b>8.160.500</b>	<b>84,4%</b>	<b>1.520.659</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>					
Rimanenze	792.040		709.605		82.435
Crediti commerciali	1.759.687		1.508.737		250.950
Debiti commerciali	(1.182.677)		(953.984)		(228.693)
Altre attività	1.069.913		910.420		159.493
Altre passività	(820.962)		(664.213)		(156.749)
<b>Totale</b>	<b>1.618.001</b>	<b>14,3%</b>	<b>1.510.565</b>	<b>15,6%</b>	<b>107.436</b>
<b>Capitale netto investimento</b>	<b>11.299.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.628.095</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Quota del Gruppo	2.440.427		2.229.961		210.466
Quota di terzi	3.886.135		3.391.880		494.255
<b>Totale</b>	<b>6.326.562</b>	<b>56,0%</b>	<b>5.621.841</b>	<b>58,1%</b>	<b>704.721</b>
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	273.093	2,4%	306.821	3,2%	(33.728)
<b>Fondi</b>					
Tfr	200.146		199.732		414
Altri accantonamenti	1.111.706		1.159.780		(48.074)
<b>Totale</b>	<b>1.311.852</b>	<b>11,6%</b>	<b>1.359.512</b>	<b>14,1%</b>	<b>(47.660)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.541.403)		(1.581.027)		39.624
Debiti finanziari a breve	980.693		730.430		250.263
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(560.710)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(850.597)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>289.887</b>
Attività finanziarie a medio lungo	(588.839)		(535.862)		(52.977)
Passività finanziarie a medio lungo	4.537.202		3.769.350		767.852
<b>Posizione finanziaria netta a M/L</b>	<b>3.948.363</b>	<b>34,9%</b>	<b>3.233.488</b>	<b>33,4%</b>	<b>714.875</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.387.653</b>	<b>30,0%</b>	<b>2.382.891</b>	<b>24,6%</b>	<b>1.004.762</b>
<b>Totale copertura</b>	<b>11.299.160</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.628.095</b>



(migliaia di euro)

	31.12.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
<b>Immobilizzazioni nette</b>					
Immateriali	1.431.836		1.278.934		152.902
Materiali	2.822.235		2.323.793		498.442
Finanziarie	745.830		611.820		134.010
Totale	4.999.901	85,7%	4.214.547	84,4%	785.354
<b>Capitale d'esercizio</b>					
Rimanenze	409.055		366.480		42.575
Crediti commerciali	908.802		779.197		129.605
Debiti commerciali	(610.802)		(492.692)		(118.110)
Altre attività	552.564		470.193		82.371
Altre passività	(423.991)		(343.037)		(80.954)
Totale	835.628	14,3%	780.141	15,6%	55.487
<b>Capitale netto investimento</b>	<b>5.835.529</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.994.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>840.841</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Quota del Gruppo	1.260.375		1.151.679		108.696
Quota di terzi	2.007.021		1.751.760		255.261
Totale	3.267.396	56,0%	2.903.439	58,1%	363.957
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	141.041	2,4%	158.460	3,2%	(17.419)
<b>Fondi</b>					
Tfr	103.367		103.152		215
Altri accantonamenti	574.148		598.976		(24.828)
Totale	677.515	11,6%	702.128	14,1%	(24.613)
<b>Posizione finanziaria netta</b>					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(796.068)		(816.532)		20.464
Debiti finanziari a breve	506.486		377.236		129.250
Posizione finanziaria netta a breve	(289.582)	-4,9%	(439.296)	-8,8%	149.714
Attività finanziarie a medio lungo	(304.110)		(276.750)		(27.360)
Passività finanziarie a medio lungo	2.343.269		1.946.707		396.562
Posizione finanziaria netta a M/L	2.039.159	34,9%	1.669.957	33,4%	369.202
Posizione finanziaria netta	1.749.577	30,0%	1.230.661	24,6%	518.916
<b>Totale copertura</b>	<b>5.835.529</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.994.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>840.841</b>



# Sintesi del conto economico

(milioni di lire)

	31.12.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
Ricavi	6.988.466	100,0%	6.214.285	100,0%	774.181
Variazione magazzini	4.010	0,1%	(11.180)	(0,2%)	15.190
Incrementi lavori interni	34.384	0,5%	19.599	0,3%	14.785
	<b>7.026.860</b>	<b>100,5%</b>	<b>6.222.704</b>	<b>100,1%</b>	<b>804.156</b>
Altri ricavi	174.187	2,5%	166.050	2,7%	8.137
<b>Valore della produzione</b>	<b>7.201.047</b>	<b>103,0%</b>	<b>6.388.754</b>	<b>102,8%</b>	<b>812.293</b>
Consumi	1.763.402	25,2%	1.603.767	25,8%	159.635
Servizi	2.144.904	30,7%	1.840.413	29,6%	304.491
Oneri diversi	206.733	3,0%	178.478	2,9%	28.255
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.086.008</b>	<b>44,2%</b>	<b>2.766.096</b>	<b>44,5%</b>	<b>319.912</b>
Costi per il personale	1.372.013	19,6%	1.290.405	20,8%	81.608
Accantonamenti e svalutazioni	46.796	0,7%	49.441	0,8%	(2.645)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.667.199</b>	<b>23,9%</b>	<b>1.426.250</b>	<b>23,0%</b>	<b>240.949</b>
Ammortamenti	689.820	9,9%	653.010	10,5%	36.810
<b>Risultato operativo</b> (Diff. valore/costi produzione)	<b>977.379</b>	<b>14,0%</b>	<b>773.240</b>	<b>12,4%</b>	<b>204.139</b>
Proventi e oneri finanziari	(96.545)	(1,4%)	(6.332)	(0,1%)	(90.213)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(10.166)	(0,1%)	(13.312)	(0,2%)	3.146
Proventi e oneri straordinari	13.556	0,2%	(67.005)	(1,1%)	80.561
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>884.224</b>	<b>12,7%</b>	<b>686.591</b>	<b>11,0%</b>	<b>197.633</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(378.628)	(5,4%)	(305.318)	(4,9%)	(73.310)
<b>Utile (perdita) totale</b>	<b>505.596</b>	<b>7,2%</b>	<b>381.273</b>	<b>6,1%</b>	<b>124.323</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	331.052	4,7%	204.469	3,3%	126.583
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>174.544</b>	<b>2,5%</b>	<b>176.804</b>	<b>2,8%</b>	<b>(2.260)</b>
Cash-flow	1.195.416		1.034.283		161.133



(migliaia di euro)

	31.12.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
Ricavi	3.609.241	100,0%	3.209.410	100,0%	399.831
Variazione magazzini	2.071	0,1%	(5.774)	(0,2%)	7.845
Incrementi lavori interni	17.758	0,5%	10.122	0,3%	7.636
	<b>3.629.070</b>	<b>100,5%</b>	<b>3.213.758</b>	<b>100,1%</b>	<b>415.312</b>
Altri ricavi	89.960	2,5%	85.758	2,7%	4.202
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.719.030</b>	<b>103,0%</b>	<b>3.299.516</b>	<b>102,8%</b>	<b>419.514</b>
Consumi	910.721	25,2%	828.277	25,8%	82.445
Servizi	1.107.750	30,7%	950.494	29,6%	157.256
Oneri diversi	106.769	3,0%	92.176	2,9%	14.592
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.593.790</b>	<b>44,2%</b>	<b>1.428.569</b>	<b>44,5%</b>	<b>165.221</b>
Costi per il personale	708.586	19,6%	666.439	20,8%	42.147
Accantonamenti e svalutazioni	24.168	0,7%	25.534	0,8%	(1.366)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>861.036</b>	<b>23,9%</b>	<b>736.596</b>	<b>23,0%</b>	<b>124.440</b>
Ammortamenti	356.262	9,9%	337.252	10,5%	19.010
<b>Risultato operativo</b> (Diff. Valore/Costi produzione)	<b>504.774</b>	<b>14,0%</b>	<b>399.344</b>	<b>12,4%</b>	<b>105.430</b>
Proventi e oneri finanziari	(49.862)	(1,4%)	(3.269)	(0,1%)	(46.593)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.251)	(0,1%)	(6.875)	(0,2%)	1.624
Proventi e oneri straordinari	7.002	0,2%	(34.605)	(1,1%)	41.607
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>456.663</b>	<b>12,7%</b>	<b>354.595</b>	<b>11,0%</b>	<b>102.068</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(195.545)	(5,4%)	(157.684)	(4,9%)	(37.861)
<b>Utile (perdita) totale</b>	<b>261.118</b>	<b>7,2%</b>	<b>196.911</b>	<b>6,1%</b>	<b>64.207</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	170.974	4,7%	105.599	3,3%	65.375
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>90.144</b>	<b>2,5%</b>	<b>91.312</b>	<b>2,8%</b>	<b>(1.168)</b>
Cash flow	617.380		534.163		83.217



# Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di lire)

	31.12.1999	31.12.1998
<b>A) Disponibilità iniziali</b>	<b>802.372</b>	<b>448.753</b>
<b>B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:</b>		
Risultato di gruppo	174.544	176.804
Risultato di minoritari	331.052	204.469
Ammortamenti	689.820	653.010
Storno risultato partecipazioni ad equity	(27.361)	(6.613)
Dividendi da società ad equity	18.416	5.427
Svalutazione/Rivalutazione immobilizzazioni	12.566	29.952
(Plus) / minus da vendite immobil.	(41.437)	(189.923)
Interessi su prestito obbligazionario	36.331	33.732
Interessi attivi su T.S.DI	(33.733)	(30.416)
	<b>1.160.198</b>	<b>876.442</b>
<b>Variazioni del capitale d'esercizio:</b>		
Rimanenze	(11.172)	19.645
Crediti commerciali	(182.480)	(31.843)
Debiti	170.129	53.431
Altri crediti/debiti ratei e risconti	52.554	(5.263)
Partecipazioni non immobilizzate	(145.347)	(110.663)
	<b>(116.316)</b>	<b>(74.693)</b>
<b>Variazione dei fondi:</b>		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	414	611
Variazione altri fondi	(17.854)	19.892
	<b>(17.440)</b>	<b>20.503</b>
<b>Totale B)</b>	<b>1.026.442</b>	<b>822.252</b>
<b>C) Flusso finanziario da attività di investimenti:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(78.967)	(81.036)
Materiali	(567.934)	(486.719)
Finanziarie	(1.004.665)	(1.055.178)
Azioni proprie	(32.471)	
	<b>(1.684.037)</b>	<b>(1.622.933)</b>
Debiti per investimenti in partecipazioni		31.194
Realizzo disinvestimenti di immobilizzazioni	104.563	343.914
<b>Totale C)</b>	<b>(1.579.474)</b>	<b>(1.247.825)</b>
<b>D) Flusso finanziario da attività finanziarie:</b>		
Variazione dei crediti finanziari	(275.293)	(25.364)
Variazione dei debiti finanziari	810.785	843.653
Variazione altre immobilizzazioni finanziarie diverse dalle partecipazioni	(8.304)	
<b>Totale D)</b>	<b>527.188</b>	<b>818.289</b>
<b>E) Flusso da capitale:</b>		
Aumenti di capitale	61.241	45.796
Contributi in c/capitale	1.978	19.204
Dividendi distribuiti a terzi	(124.930)	(95.822)
Rimborso azioni preferenziali	(268.033)	
<b>Totale E)</b>	<b>(329.744)</b>	<b>(30.822)</b>
<b>F) Differenze di struttura e di conversione</b>	<b>151.271</b>	<b>(8.275)</b>
<b>G) Flusso finanziario netto dell'esercizio</b>	<b>(204.317)</b>	<b>353.619</b>
<b>(Indebitamento) / Disponibilità finali</b>	<b>598.055</b>	<b>802.372</b>



# Relazione del Collegio sindacale al bilancio consolidato 1999

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato di Gruppo relativo all'esercizio 1999, messo a nostra disposizione dal Consiglio di amministrazione, è stato redatto secondo la normativa introdotta dal decreto legislativo 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 6.326,6 miliardi e la quota di competenza del Gruppo è di Lire 2.440,4 miliardi; l'utile netto consolidato è stato di Lire 505,6 miliardi mentre quello di competenza del Gruppo risulta di Lire 174,5 miliardi.

L'andamento economico del Gruppo durante l'esercizio 1999 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. 127/91;
  - 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, 18 aprile 2000

Il Collegio sindacale



## Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono (02) 6763.1  
Telefax (02) 67632445

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

**Agli Azionisti della  
Italmobiliare S.p.A.**

- 1** Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare chiuso al 31 dicembre 1999. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Italmobiliare S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2** Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

I bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 4% dell'attivo consolidato e 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 ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 maggio 1999.

- 3** A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Italmobiliare al 31 dicembre 1999 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.



KPMG S.p.A. è membro della KPMG International.

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano  
Brescia Como Firenze Foggia Genova Lecce  
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia  
Pescaia Roma Torino Treviso Udine Verona

Società per azioni  
Capitale sociale Lire 8.494.500.000 i.v.  
Registro Imprese Milano N. 276823  
R.E.A. Milano N. 512867  
Cod. Fisc. e IVA 00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

- 4 Nel presente esercizio il Gruppo ha rivisto il trattamento contabile delle imposte differite ed anticipate precedentemente adottato, al fine di renderlo conforme al disposto del nuovo principio contabile relativo alle imposte sul reddito. La metodologia di contabilizzazione ed i relativi effetti sul bilancio consolidato sono indicati nella nota integrativa.

Milano, 17 aprile 2000

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini  
*Socio*