

# ITALMOBILIARE

Relazione semestrale 1999



Relazione del Consiglio di amministrazione  
sull'andamento della gestione nel 1° semestre 1999

30 settembre 1999

**ITALMOBILIARE**

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20  
20121 Milano

Capitale sociale Lire 183.034.475.000  
Registro delle Imprese di Milano n. 54377



#### ■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Giampiero Pesenti	(*)	Presidente Consigliere delegato
Giovanni Giavazzi	(*)	Vice presidente
Mario Ardito		
† Franco Barlassina		Direttore Generale
Italo Lucchini	(*)	
Giorgio Perolari		
Carlo Pesenti		
Franz Schmitz		
<hr/>		
Graziano Molinari	(**)	Segretario

#### ■ COLLEGIO SINDACALE

##### Sindaci effettivi

Luigi Guatri	Presidente
Claudio De Re	
Paolo Marchi	

##### Sindaci supplenti

Dino Fumagalli	
Eugenio Mercorio	
Pietro Curcio	
<hr/>	
KPMG S.p.A.	Società di revisione

- \* Membro del Comitato esecutivo
- \*\* Segretario del Comitato esecutivo

- Per quanto concerne la natura delle deleghe conferite, vedasi pag. 87 della Relazione sulla gestione di Italmobiliare Società per Azioni sotto il titolo "Deleghe".



## ■ GRUPPO ITALMOBILIARE

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	8
Prospetti contabili consolidati e commento	37
Allegati	59
Informativa supplementare:	73
Prospetto di raccordo tra Italmobiliare e consolidato	75
Analisi della struttura patrimoniale	76
Sintesi del Conto economico	78
Rendiconto finanziario consolidato	80

## ■ ITALMOBILIARE SOCIETÀ PER AZIONI

Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione	82
Prospetti contabili e commento	89
Allegati	123
Relazione di certificazione	131



## Principali dati economici, finanziari e patrimoniali di Gruppo

	(milioni di euro)	(miliardi di lire)			
	1° semestre 1999	1° semestre 1999	1° semestre 1998	1° semestre 1997	31dicembre 1998
Ricavi delle vendite	1.735,6	3.360,6	3.046,4	2.808,0	6.214,3
Margine operativo lordo	416,8	807,1	658,2	572,2	1.426,3
Ammortamenti	172,9	334,7	327,6	309,3	653,0
Risultato operativo	244,0	472,4	330,6	262,9	773,2
Proventi / (Oneri) finanziari	(31,0)	(60,1)	79,0	(60,6)	(6,3)
Utile totale	113,9	220,7	213,5	80,7	381,3
Utile di gruppo	35,5	68,7	144,3	30,2	176,8
Cash-flow (utile + ammortamenti)	286,8	555,3	541,1	390,0	1.034,3
Investimenti	401,6	777,7	962,6	307,3	1.622,9
Patrimonio netto totale	3.108,0	6.018,0	5.483,9	6.086,6	5.621,8
Patrimonio netto parte di Gruppo	1.178,5	2.281,8	2.161,4	1.820,2	2.230,0
Posizione finanziaria netta (debito)	(1.667,7)	(3.229,2)	(2.273,9)	(1.647,3)	(2.382,9)
Numero dipendenti a fine periodo	19.914	19.914	17.198	17.147	16.897

# Gruppo Italmobiliare





# Relazione sulla gestione del Gruppo Italmobiliare nel 1° semestre 1999

L'11 luglio scorso è deceduto il Dott. Franco Barlassina, Consigliere – Direttore Generale della Vostra società. Era entrato a far parte del Gruppo nel 1955, divenendo Direttore Amministrativo nel 1976 e quindi Direttore Generale nel 1982.

Ne ricordiamo con commossa riverenza l'impegno, la dedizione, l'intelligente e capace operosità, unite alle preclari doti umane, sempre manifestate nel lungo e proficuo periodo di collaborazione con il Gruppo.

Alla Sua famiglia rinnoviamo, a nome di tutta la Società, i sentimenti di sentita partecipazione e di profondo cordoglio.

\* \* \*

## Evoluzione dell'economia internazionale

Nel primo semestre del 1999 l'avvio dell'euro ha coinciso con una fase di accentuata debolezza dell'economia europea, mentre il Nord America ha presentato ancora condizioni di sostenuta espansione. Tale asimmetria è ampiamente riflessa nella dinamica dei rapporti valutari, che hanno evidenziato un subitaneo indebolimento dell'euro sul dollaro, risultato largamente inatteso nelle sue proporzioni. Dalla primavera i tassi d'interesse a lungo termine hanno teso a muoversi verso l'alto in entrambe le aree: la tendenza risulta coerente con la brusca inversione osservata dai corsi delle materie prime energetiche e con i rischi di surriscaldamento dell'economia statunitense, lo è meno nella zona euro ove il ciclo appare ben lontano dall'aver raggiunto uno stadio di maturità ed i tassi a breve restano a livelli minimi.

I cicli edilizi, in Europa talora poco collegati con le dinamiche generali dell'economia, hanno presentato una evoluzione positiva su entrambe le sponde dell'Atlantico, contribuendo in misura rilevante alla espansione dell'attività del Gruppo Italmobiliare, data l'ampia presenza del Gruppo stesso nei mercati dei prodotti per le costruzioni sia in paesi europei sia in Nord America.

Nell'insieme dell'area emergente è andato altresì delineandosi un sensibile miglioramento delle condizioni congiunturali che – sia pure nell'ambito di posizioni alquanto differenziate – non ha mancato di riflettersi positivamente sui paesi in cui di recente o per più consolidata tradizione il Gruppo ha sviluppato proprie basi produttive.

Nel contesto testé accennato l'economia italiana ha continuato anche nel primo semestre del 1999 ad esibire risultati largamente inferiori a quelli sperimentati nella zona dell'unione monetaria. Gli investimenti in costruzioni hanno segnato un apprezzabile recupero, contemporaneamente favorito dal clima macroeconomico (soprattutto dalla flessione dei tassi d'interesse), dalle misure di agevolazione fiscale alle ristrutturazioni nell'edilizia abitativa, dalla ripresa nella realizzazione di opere pubbliche.

## Andamento del Gruppo

Il bilancio consolidato di Italmobiliare al 30 giugno 1999 presenta un utile netto complessivo pari a Lire 220,7 miliardi ed un utile netto di competenza del Gruppo di Lire 68,7 miliardi contro rispettivamente Lire 213,5 miliardi e Lire 144,3 miliardi del primo semestre 1998.

La gestione del Gruppo nel semestre in esame è stata caratterizzata da:

- notevole incremento dei risultati del gruppo Italcementi, principale partecipata di Italmobiliare, con influenze determinanti su
  - ricavi +10,3%
  - margine operativo lordo +22,6%
  - risultato operativo +42,9%
- modeste plusvalenze da cessione di partecipazioni effettuate da Italmobiliare Società per



Azioni rispetto a quelle realizzate nel primo semestre 1998 che avevano contribuito all'utile ante imposte per lire 153,5 miliardi.

Qualora nel primo semestre 1998 non si fossero conseguite le citate plusvalenze, il risultato ante imposte di quel periodo sarebbe ammontato a circa Lire 219,7 miliardi contro Lire 409,2 miliardi del semestre 1999.

In particolare:

– il settore del cemento, calcestruzzo ed inerti ha evidenziato risultati in significativa crescita, favorita da un lato da buoni livelli di attività conseguiti nella maggior parte dei mercati di riferimento e dalla favorevole evoluzione dei ricavi unitari in alcuni di essi, e dall'altro dal proseguimento dell'azione di ottimizzazione delle strutture industriali;

– il settore dell'imballaggio alimentare mostra risultati in crescita, mentre le altri principali aree di business presentano andamenti generalmente stabili.

E' continuata anche nel semestre in discorso la politica di incremento delle attività del gruppo Italcementi attraverso importanti acquisizioni internazionali: la subholding Ciments Français ha infatti acquisito il 70% della Vulkan EAD con base in Bulgaria divenendo il primo produttore di cemento in quel paese, dove già era presente con Devnya Cement AD. Inoltre ha acquisito in Marocco un'ulteriore quota del 37,4% di Société des Ciments de Marrakech (la quota già in possesso era del 22,2%), assumendo il controllo della società e raggiungendo una quota di mercato di circa il 28% di questo Paese.

Importante a livello di capogruppo Italmobiliare è stata l'attività di investimento in partecipazioni finanziarie, volta a cogliere opportunità di mercato oltre che a partecipare, con quote di minoranza, ai processi di riassetto in atto nei maggiori gruppi italiani. Così, attraverso la controllata Intermobiliare S.p.A., è stata acquisita una quota del 3,41% in Compart, una tra le più importanti holding industriali italiane mentre la controllata Italmobiliare International Finance Ltd. ha acquisito lo 0,51% di Comit, portando la quota di Gruppo nell'Istituto poco al di sopra dell'1%.

## Sintesi bilancio consolidato

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	anno 1998
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>3.360,6</b>	<b>3.046,4</b>	<b>6.214,3</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.496,2</b>	<b>1.131,1</b>	<b>2.766,1</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>807,1</b>	<b>658,2</b>	<b>1.426,3</b>
<i>% su ricavi</i>	<i>24,0%</i>	<i>21,6%</i>	<i>23,0%</i>
Ammortamenti	334,7	327,6	653,0
<b>Risultato operativo</b>	<b>472,4</b>	<b>330,6</b>	<b>773,2</b>
(Differenza valore/costi della produzione)			
<i>% su ricavi</i>	<i>14,1%</i>	<i>10,9%</i>	<i>12,4%</i>
Proventi ed (oneri) finanziari	(60,1)	79,0	(6,3)
Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie	(3,2)	(36,4)	(80,3)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>409,2</b>	<b>373,3</b>	<b>686,6</b>
<b>Utile totale</b>	<b>220,7</b>	<b>213,5</b>	<b>381,3</b>
Utile di pertinenza di terzi	152,0	69,2	204,5
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>68,7</b>	<b>144,3</b>	<b>176,8</b>
	30.06.1999	30.06.1998	31.12.1998
Patrimonio netto totale	6.018,0	5.483,9	5.621,8
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	2.281,8	2.161,4	2.230,0
Indebitamento finanziario netto credito/(debito)	(3.229,2)	(2.273,9)	(2.382,9)
Investimenti in immobilizzazioni	777,7	962,6	1.622,9
Cash Flow (utile +ammortamenti)	555,3	541,1	1.034,3



## Ricavi

I ricavi segnano un incremento del 10,3% in termini assoluti passando a Lire 3.361 miliardi da Lire 3.046 miliardi per il rilevante contributo derivante dal settore materiali da costruzione. La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito per circa Lire 79 miliardi (+2,6%); la variazione dei cambi ha influito per circa Lire 6 miliardi (+0,2%); a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento l'aumento è quindi stato di Lire 230 miliardi, corrispondenti al +7,5%.

Nella tabella che segue la ripartizione per settore di attività e per area geografica nei due semestri.

	1° semestre 1999		1° semestre 1998		Variazione 98/99 in %	
	Valore	%	Valore	%	Storico	Parità di struttura e cambio
(miliardi di lire)						
<b>Settore di attività</b>						
Materiali da costruzione	3.159,2	94,0	2.857,0	93,8	10,6	7,6
Imballaggio alimentare e isolamento	95,7	2,8	93,5	3,1	2,4	2,1
Trasporti	37,2	1,1	36,3	1,2	2,7	2,7
Distribuzione acqua e gas	62,7	1,9	53,8	1,8	16,5	16,5
Attività minori	5,8	0,2	5,8	0,2	-0,6	-0,4
<b>Totale</b>	<b>3.360,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3.046,4</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>7,5</b>
<b>Area geografica</b>						
Unione Europea	2.554,3	76,0	2.330,9	76,5	9,6	9,4
di cui Italia	1.134,1	33,7	1.063,6	34,9	6,6	7,2
Nord America	460,0	13,7	435,9	14,3	5,5	5,6
Altri paesi e trading	346,3	10,3	279,6	9,2	23,9	-5,3
<b>Totale</b>	<b>3.360,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3.046,4</b>	<b>100,0</b>	<b>10,3</b>	<b>7,5</b>

## Margine operativo lordo e Risultato operativo

Di seguito la ripartizione del margine operativo lordo per settori di attività nei due semestri.

	1° semestre 1999		1° semestre 1998		Variazione %	
	Valore	%	Valore	%	Storico	Parità di struttura e cambio
Materiali da costruzione	779,8	96,6	632,4	96,1	147,4	23,3
Imballaggio alimentare e isolamento	16,6	2,1	14,8	2,2	1,8	12,5
Trasporti	13,8	1,7	14,3	2,2	-0,5	-3,5
Distribuzione acqua e gas	8,4	1,0	7,1	1,1	1,3	17,7
<b>Totale settori operativi</b>	<b>816,6</b>	<b>101,4</b>	<b>668,6</b>	<b>101,6</b>	<b>150,0</b>	<b>22,4</b>
Altre attività	-11,5	-1,4	-10,4	-1,6	-1,1	-10,8
<b>Totale</b>	<b>807,1</b>	<b>100,0</b>	<b>658,2</b>	<b>100,0</b>	<b>148,9</b>	<b>22,6</b>



Il miglioramento del margine operativo lordo (+22,6%) è da attribuire in larga misura al settore materiali da costruzione.

In relazione ai ricavi, il margine operativo lordo cresce, passando dal 21,6% al 24%, per l'incremento dei ricavi e la riduzione dei costi.

Forte miglioramento è riscontrabile a livello di risultato operativo sia in termini assoluti (a Lire 472 miliardi da Lire 331 miliardi, +43%) sia in rapporto ai ricavi (a 14,1% da 10,9%).

### Oneri finanziari ed altri componenti

Gli oneri/proventi finanziari evidenziano un saldo negativo di Lire 60,1 miliardi.

Nel primo semestre 1998 il saldo era positivo per Lire 79 miliardi per effetto dei ricordati profitti da cessione di partecipazioni pari a Lire 162,5 miliardi. Depurandolo da questa componente, il saldo mostra un miglioramento contenuto nonostante l'incremento dell'indebitamento finanziario netto.

### Risultato netto

L'utile netto complessivo si attesta a Lire 220,7 miliardi da Lire 213,5 miliardi, dopo l'imputazione di imposte sul reddito di Lire 188,6 miliardi (Lire 159,7 miliardi).

### Sintesi struttura patrimoniale-finanziaria

(miliardi di lire)

	30 giugno 1999	31 dicembre 1998	30 giugno 1998
Immobilizzazioni nette	8.967,4	8.160,5	7.776,2
Capitale d'esercizio	2.000,3	1.510,5	1.602,8
<b>Capitale netto investito</b>	<b>10.967,7</b>	<b>9.671,0</b>	<b>9.379,0</b>
Patrimonio netto	6.018,0	5.621,8	5.483,9
Tsdi (netti)	290,3	306,8	321,0
Fondi	1.430,2	1.359,5	1.300,2
Indebitamento / (disponibilità)	3.229,2	2.382,9	2.273,9
<b>Totale copertura</b>	<b>10.967,7</b>	<b>9.671,0</b>	<b>9.379,0</b>

Le variazioni di tassi di cambio hanno avuto un effetto trascurabile.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo (Lire 6.018 miliardi) è aumentato di Lire 396 miliardi rispetto al 31 dicembre 1998. Su tale incremento hanno influito, oltre all'utile di competenza del periodo, l'aumento della quota di pertinenza di terzi (per effetto delle nuove acquisizioni consolidate) e l'effetto positivo (per Lire 113 miliardi) della variazione dei tassi di cambio dell'euro verso altre valute, in particolare verso il Dollaro USA. Nel periodo sono stati distribuiti dividendi per Lire 121 miliardi. Il patrimonio netto di pertinenza del gruppo è aumentato di Lire 52 miliardi sul quale l'effetto della variazione dei tassi di cambio è stato pari a Lire 15 miliardi.



## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta, che esclude i titoli subordinati a durata indeterminata (Tsdì), evidenzia un peggioramento di Lire 846 miliardi passando a un saldo debitorio di Lire 3.229 miliardi rispetto a Lire 2.383 miliardi al 31 dicembre 1998.

Questa evoluzione è stata determinata dalle rilevanti acquisizioni industriali e dagli investimenti tecnici effettuati dal Gruppo Italcementi nonché dagli impieghi in partecipazioni operate dalle holding finanziarie che fanno direttamente capo a Italmobiliare.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto, comprensivo del Tsdì, e il patrimonio netto è salito al 58,5% dal 47,8% del 31 dicembre 1998.

Sul piano della struttura finanziaria vi è peraltro da sottolineare che questo saldo debitorio ha durata medio-lunga mentre nel breve il Gruppo presenta un saldo creditorio.

## Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo si sono attestati a Lire 778 miliardi contro Lire 963 miliardi del semestre precedente e riguardano le immobilizzazioni finanziarie per Lire 495 miliardi, le immobilizzazioni materiali per Lire 241 miliardi e quelle immateriali per Lire 42 miliardi.

Principali partecipazioni acquisite nel semestre sono state: le società Vulkan in Bulgaria, Asmar in Marocco, Asia Cement in Thailandia da parte del gruppo Italcementi, Compart, HdP e Comit (quest'ultima iscritta nell'attivo circolante) da parte di Italmobiliare e sue controllate finanziarie.



## Andamento per paese e per settore di attività

### Settore materiali da costruzione

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

#### Sintesi dati semestrali consolidati

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi</b>	<b>3.161,0</b>	<b>2.858,4</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.375,2</b>	<b>1.215,2</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>779,8</b>	<b>632,4</b>
Ammortamenti	305,6	300,9
<b>Risultato operativo</b> (Differenza valore/costi della produzione)	<b>474,2</b>	<b>331,5</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(116,3)	(113,8)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	4,0	(24,0)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>362,0</b>	<b>193,7</b>
<b>Utile totale</b>	<b>193,2</b>	<b>83,2</b>
Utile di terzi	64,6	38,6
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>128,6</b>	<b>44,5</b>

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto totale	4.773,8	4.382,3
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	3.195,5	3.054,6
Indebitamento finanziario netto credito/(debito)	(3.171,2)	(2.631,0)
Investimenti in immobilizzazioni	593,3	1.514,3
Cash-flow (utile+ammortamenti)	498,8	843,6

#### Contribuzione ai ricavi consolidati per settore di attività (\*)

Settore di attività	1° semestre 1999		1° semestre 1998	
		%		%
Cemento	1.939,0	61,3	1.775,1	62,1
Calcestruzzo ed inerti	1.054,4	33,4	923,7	32,3
Attività diverse	167,6	5,3	159,6	5,6
<b>Totale</b>	<b>3.161,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2.858,4</b>	<b>100,0</b>

(\*) I ricavi per settore sono esposti al netto delle transazioni intra-gruppo tra settori.



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

(miliardi di lire)

	Ricavi		Margine Operativo lordo		Investimenti tecnici	
	1° semestre 1999	Variaz.%su	1° semestre 1999	Variaz.%su	1° semestre 1999	1° semestre 1998
		1° semestre 1998		1° semestre 1998		
Italia	1.012,5	6,6	191,3	21,4	48,9	47,1
Francia	1.011,9	11,7	245,4	28,9	62,4	39,7
Belgio	179,1	5,9	47,2	3,8	9,0	7,8
Spagna	200,9	18,5	63,1	40,2	7,8	5,3
Grecia	63,3	17,7	17,5	49,1	1,4	5,5
Nord America	460,0	5,5	127,5	6,3	43,9	27,4
Turchia	161,6	(2,5)	31,2	5,4	14,7	7,2
Marocco	104,4	17,2	42,2	32,0	7,8	2,0
Bulgaria	39,1	-	3,3	-	12,6	-
Thailandia	36,5	-	9,6	-	10,4	-
Trading e altri paesi	123,7	1,6	1,4	>100	2,4	1,4
<b>Eliminazioni per scambi tra Paesi</b>	<b>(232,0)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>Totale</b>	<b>3.161,0</b>	<b>10,6</b>	<b>779,8</b>	<b>23,3</b>	<b>221,2</b>	<b>143,4</b>

(\*) I ricavi per paese includono le transazioni intra-gruppo tra paesi.

### Italia

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	1.012,5	949,8
Margine operativo lordo	191,3	157,6
Investimenti tecnici	48,9	47,1

Nel primo semestre 1999 il mercato nazionale del cemento ha registrato una crescita che, si stima pari a oltre il 4% rispetto alla prima parte dello scorso esercizio, grazie soprattutto alla forte crescita del Meridione e, in misura inferiore, del Centro Italia.

A partire dal mese di marzo, il mercato nazionale del cemento ha registrato un andamento nettamente positivo per il forte aumento del comparto delle opere pubbliche e dei lavori di ristrutturazione edilizia favoriti dalle agevolazioni fiscali ad essi connesse.

L'andamento positivo dei consumi ha reso anche possibile una graduale ripresa dei prezzi di vendita.

Si è verificato un sensibile calo delle esportazioni e un incremento delle importazioni.

In tale quadro di riferimento Italcementi S.p.A. ha sostanzialmente mantenuto la propria quota di mercato e ha realizzato ricavi superiori del 5% a quelli del corrispondente periodo del 1998.



L'aumento dei volumi e dei prezzi di vendita, associato al contenimento dei costi operativi (combustibili ed energia elettrica), ha prodotto un forte miglioramento del margine operativo lordo (di oltre il 23%).

Nel settore del calcestruzzo, Calcestruzzi S.p.A. e le sue controllate italiane hanno beneficiato della positiva situazione del mercato, conseguendo un apprezzabile aumento dei livelli di produzione e vendita in quasi tutte le circoscrizioni regionali.

Complessivamente il settore ha conseguito un significativo incremento dei ricavi rispetto al primo semestre 1998 (+10,8%), che si è riflesso nel miglioramento del margine operativo lordo di circa il 10%.

## Francia

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	1.011,9	905,9
Margine operativo lordo	245,4	190,4
Investimenti tecnici	62,4	39,7

I segnali di ripresa che il settore delle costruzioni aveva evidenziato nel corso del 1998 si sono concretizzati nel semestre in esame con una crescita dei consumi di cemento stimato in oltre il 5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. In tale contesto Ciments Calcia ha incrementato il livello di attività in misura superiore alla crescita del mercato e ha realizzato un miglioramento dei prezzi di vendita.

Anche i settori degli inerti e del calcestruzzo, in cui operano rispettivamente GSM S.A. e Unibeton S.A., sono stati caratterizzati da una positiva dinamica dei consumi che ha favorito la decisa crescita delle vendite del gruppo (circa +11%) e l'aumento dei ricavi medi unitari.

In tutti i settori di attività, l'incremento dei ricavi e la costante azione volta al contenimento dei costi hanno prodotto risultati di gestione in deciso miglioramento; il margine operativo lordo complessivo del periodo è stato di oltre Lire 245 miliardi, in aumento di circa il 29% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

Rilevante nel periodo è stato l'impegno finanziario dedicato agli investimenti industriali.

## Belgio

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	179,1	169,1
Margine operativo lordo	47,2	45,5
Investimenti tecnici	9,0	7,8

In una situazione di mercato che ha manifestato segnali di recupero, l'andamento delle vendite di Compagnie des Ciments Belges (CCB) è risultato differenziato nei diversi settori di attività.



Nel cemento si è registrata, rispetto al primo semestre 1998, una lieve diminuzione delle vendite nel mercato interno ma una crescita dei volumi destinati al mercato francese, tramite Calcia. Significativo è risultato l'incremento del livello di attività nel settore degli inerti, grazie ai grandi cantieri e, soprattutto, in quello del calcestruzzo (+19,6%).

### Spagna

	(miliardi di lire)	
	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	200,9	169,6
Margine operativo lordo	63,1	45,0
Investimenti tecnici	7,8	5,3

E' proseguita nel semestre in esame la fase di crescita del settore delle costruzioni in tutti i suoi comparti (residenziale, industriale e lavori pubblici) che ha determinato un ulteriore incremento dei consumi nei settori di attività del gruppo, con un andamento ancora particolarmente favorevole in Andalusia.

Financiera y Minera ha aumentato le vendite di cemento di circa il 16% rispetto al 1998. Ancora più sostenuto è stato l'aumento delle vendite nei settori degli inerti (+28%) e del calcestruzzo (+18%).

### Grecia

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	63,3	53,8
Margine operativo lordo	17,5	11,8
Investimenti tecnici	1,4	5,5

In un mercato favorito dalla politica di realizzazione di grandi lavori, Halyps ha mantenuto la propria quota di mercato incrementando le vendite di cemento nel mercato interno del 2,7%, ha notevolmente sviluppato le proprie esportazioni, operando con il pieno utilizzo della capacità produttiva con buon miglioramento dei risultati.

### America del Nord

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	460,0	435,9
Margine operativo lordo	127,5	119,9
Investimenti tecnici	43,9	27,4



Anche nel primo semestre 1999 l'economia nord-americana, sostenuta da un elevato livello dei consumi, ha continuato a crescere.

In una situazione di mercato favorevole, Essroc ha ancora incrementato le vendite di cemento (+2,8% rispetto al primo semestre 1998) e ha migliorato i prezzi di vendita.

Grazie alla crescita dei ricavi e nonostante un incremento di alcuni costi variabili di produzione, Essroc ha ulteriormente incrementato i risultati della gestione operativa.

Significativi gli investimenti industriali nel periodo, cresciuti a circa Lire 44 miliardi (Lire 27 miliardi circa nel primo semestre 1998), dedicati principalmente alle cementerie di Picton, Speed e San Juan.

## Turchia

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	161,6	165,8
Margine operativo lordo	31,2	29,6
Investimenti tecnici	14,7	7,2

In un mercato che ha manifestato segnali di incertezza, Set Cimento ha comunque migliorato i propri volumi di vendita (+6,6%); l'accesa concorrenzialità e un mercato più debole rispetto alle attese hanno per contro determinato tensioni sui prezzi di vendita.

Le vendite di calcestruzzo sono rimaste stabili rispetto al primo semestre 1998, con prezzi di vendita in calo per l'aggressiva azione della concorrenza in alcune regioni, mentre nel settore degli inerti si è registrata una riduzione del livello di attività.

## Marocco

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	104,4	89,1
Margine operativo lordo	42,2	32,0
Investimenti tecnici	7,8	2,0

Nel mese di aprile il gruppo ha acquisito il controllo di Société des Ciments de Marrakech (Asmar) che si affianca a Ciments du Maroc (controllata al 53,2%), società quotata alla borsa di Casablanca, che opera anche nei settori del calcestruzzo e degli inerti. Con la programmata fusione delle due società, Ciments du Maroc diverrà il secondo operatore del mercato nazionale del cemento con una capacità produttiva annua di 3,1 milioni di tonnellate ed una quota pari a circa il 28% del mercato locale.

Ciments du Maroc ha realizzato vendite di cemento nel mercato interno in linea con quelle del primo semestre 1998, ma ha notevolmente aumentato le proprie esportazioni di



clinker; Asmar ha aumentato le vendite di cemento di circa il 2% rispetto al primo semestre 1998.

Le vendite di inerti sono aumentate di circa il 7%, mentre l'attività nel settore del calcestruzzo è stata sostanzialmente stabile.

### Bulgaria

	(miliardi di lire)	
	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	39,1	-
Margine operativo lordo	3,3	-
Investimenti tecnici	12,6	-

Dopo l'acquisizione realizzata nell'ultima parte del 1998 di Devnya Cement AD, società che dispone della più grande cementeria del paese, lo scorso mese di febbraio, Ciments Français S.A. ha firmato con il Ministero dello sviluppo regionale e dei lavori pubblici bulgaro il contratto d'acquisto del 70% del capitale sociale di Vulkan EAD, società che possiede una cementeria situata a Dimitrovgrad. Con le sopra richiamate operazioni il gruppo detiene attualmente circa il 41% del mercato bulgaro con una capacità produttiva annua pari a circa 2.750.000 tonnellate.

L'attività del gruppo in Bulgaria presenta risultati gestionali bassi per il miglioramento dei quali sono già stati attivati significativi investimenti in ambito industriale e gestionale.

### Thailandia

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	36,5	-
Margine operativo lordo	9,6	-
Investimenti tecnici	10,4	-

La situazione di difficoltà del settore delle costruzioni nel corso del 1998 è proseguita anche nella prima parte del corrente esercizio che ha registrato una flessione dei consumi di cemento di circa il 17%, mentre il mercato dell'export è stato caratterizzato da margini esigui. Il prezzo di vendita del cemento si è riportato in media intorno a 50 \$ per tonnellata.

Anche i consumi di calcestruzzo hanno subito una decisa contrazione (-15%), più accentuata nella regione di Bangkok, dove il gruppo è presente. Ciò ha determinato una flessione delle vendite più forte rispetto alla media del mercato.

In un contesto di mercato problematico, la società ha comunque consuntivato risultati di gestione positivi.



## Progettazione, assistenza tecnica, ricerca e sviluppo (CTG S.p.A. – Centro Tecnico di Gruppo).

Nel primo semestre 1999 CTG S.p.A. ha svolto la propria attività (ricerca, ingegneria e assistenza tecnica) per le società del gruppo, in Italia e all'estero, realizzando ricavi pari a Lire 29.751 milioni in linea con quelli del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Al 30 giugno 1999 i dipendenti erano pari a 399 unità (393 dipendenti al 31 dicembre 1998 e 397 dipendenti al 30 giugno 1998), di cui 278 in carico presso la sede di Bergamo e 121 presso la sede secondaria di Guerville.

Nel periodo in esame sono proseguiti i progetti di ricerca su materiali, processi e prodotti.

## Sistemi informativi e problema anno 2000

L'introduzione di un nuovo sistema informativo gestionale di gruppo (progetto Spiral) basato su software Sap R/3, attualmente in corso, risolve in gran parte le criticità legate al cambio del millennio.

Nel corso del 1999 le attività sono proseguite secondo la pianificazione iniziale.

Entro la fine dell'anno, con il completamento delle fasi programmate in Marocco e Thailandia, il progetto avrà coperto la maggior parte delle società del gruppo con eccezione di quelle bulgare e turche che si attiveranno nel prossimo esercizio.

Per i settori ed i sistemi non direttamente compresi dalla nuova applicazione, sono stati programmati altri interventi che procedono come pianificato.

Considerando le azioni intraprese, e in parte concluse, si può prevedere che il passaggio all'anno 2000 non comporterà rischi organizzativi ed economici significativi. Difficoltà potrebbero peraltro manifestarsi in relazione all'inadeguatezza delle misure adottate da terzi per affrontare il problema; per il superamento di tale eventualità sono stati approntati specifici piani per garantire la sicurezza delle persone, delle macchine e la continuità della produzione.

Al 30 giugno 1999 i costi sostenuti specificamente per il passaggio all'anno 2000, escludendo quelli del progetto Spiral, erano di entità non rilevante; l'impegno complessivo previsto per le società italiane è pari a circa 4,5 miliardi di Lire, mentre per le società facenti capo a Ciments Français non dovrebbe rappresentare un valore complessivamente significativo.



## Risultati della Capogruppo

Sintesi dati semestrali di Italcementi S.p.A.

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi</b>	<b>601,2</b>	<b>572,6</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>271,3</b>	<b>241,8</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>146,1</b>	<b>118,5</b>
Ammortamenti	(58,5)	(60,3)
<b>Risultato Operativo</b> (Differenza valore / costi della produzione)	<b>87,6</b>	<b>58,2</b>
Proventi ed (Oneri Finanziari)	23,8	(4,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(23,9)	(20,2)
Proventi e oneri straordinari	17,0	8,4
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>104,4</b>	<b>42,0</b>
Utile netto (Perdita)	62,9	15,6
Cash-flow (utile+ammortamenti)	121,4	75,9

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	3.058,4	3.045,7
Posizione finanziaria netta credito/(debito)	(839,7)	(458,7)
Investimenti industriali e finanziari	446,2	894,6

## Dipendenti

Al 30 giugno 1999 i dipendenti del gruppo erano pari a 17.477 unità rispetto alle 14.478 unità al 31 dicembre 1998 e alle 14.857 unità al 30 giugno 1998. L'aumento di 2.999 unità rispetto alla fine dello scorso esercizio è stato determinato dal consolidamento integrale di Asmar e delle attività in Bulgaria e Thailandia. Escludendo tali paesi l'aumento degli organici sarebbe stato limitato a 176 unità.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del semestre

Dopo la chiusura del semestre, il gruppo ha fortemente aumentato la presenza nel capitale di Asia Cement Public Company Ltd. in Thailandia, in particolare partecipando alla ricapitalizzazione della stessa con circa 182 milioni di dollari. Ciments Français e Bangkok Bank hanno 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 è diventato così uno dei principali protagonisti del settore del cemento in Thailandia con una quota di mercato intorno al 14%.

Lo scorso mese di agosto sono state rimborsate le "preferred shares" ancora in essere, relative all'emissione di USD 150 milioni effettuata sul mercato americano nel dicembre 1990; la precedente emissione dell'agosto 1989, sempre pari a USD 150 milioni, era stata rimborsata nel 1997.



## Evoluzione prevedibile della gestione

La favorevole combinazione congiunturale attraversata dalla quasi generalità dei paesi ove opera il gruppo non sembra esposta al rischio di brusche inversioni. In particolare, i cosiddetti mercati maturi dell'Europa e del Nord America hanno una tendenza alla crescita, sia pure probabilmente a ritmi meno sostenuti di quelli del primo semestre.

Negli altri paesi si registrano situazioni di miglioramento, con l'eccezione della Turchia a causa del disastroso terremoto che l'ha colpita e della Thailandia, la cui economia è in ripresa, ma con ritardi nel settore delle costruzioni.

Si ritiene che, salvo fatti ad oggi non prevedibili, il risultato consolidato sarà in forte incremento rispetto al 1998.

## 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 dell'isolamento termico attraverso la Sirap Gema International S.A. con una unità produttiva a Manage (B) ed una a Verolanuova (I).

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

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi</b>	<b>95,7</b>	<b>93,5</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>40,6</b>	<b>37,6</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>16,6</b>	<b>14,9</b>
Ammortamenti	(5,9)	(5,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10,7</b>	<b>9,0</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(0,9)	(2,1)
<b>Utile di gruppo</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>
Investimenti	6,5	6,5
Cash flow netto (utile +ammortamenti)	10,8	8,9
	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto di gruppo	40,9	40,0
Posizione finanziaria netta – credito/(debito)	(47,5)	(42,7)

I ricavi si incrementano di circa il 2,4% grazie soprattutto al buon andamento dei settori imballaggio alimentare e manufatti industriali.

Il semestre evidenzia inoltre un significativo miglioramento di tutti i dati operativi sostenuti anche dal favorevole andamento del costo della materia prima polistirene.

Al miglioramento del risultato operativo di circa il 19% hanno contribuito l'imballaggio



alimentare, nonostante la sostanziale stabilità dei mercati francese e italiano, i manufatti industriali e l'isolamento termico Italia, grazie alla buona richiesta di componenti prefabbricate. Per il settore isolamento termico l'area nord europea, e in particolare quella tedesca, è risultata ancora penalizzata da un eccesso di offerta che ha inciso negativamente sui prezzi.

La riduzione degli oneri finanziari netti è causata, oltre che dalla flessione dei tassi, soprattutto dalla ristrutturazione societaria operata nel secondo semestre '98 che ha comportato un afflusso di liquidità.

Gli investimenti sono stati indirizzati prevalentemente al settore dell'imballaggio alimentare per migliorare il livello di automazione del processo produttivo.

### Ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 1999 sono proseguite le sperimentazioni relative all'utilizzo di nuovi gas espandenti e sono inoltre in corso studi sull'utilizzo di nuovi materiali plastici per contenitori ad uso alimentare.

### Anno 2000

Le attività volte ad affrontare le criticità informatiche legate al passaggio all'anno 2000 stanno procedendo come programmato.

Le procedure di aggiornamento dei sistemi centrali sono già operanti per l'Italia e la Francia. Entro breve tempo le implementazioni saranno completate anche in Belgio.

Sono in corso di completamento i controlli sui software periferici, mentre sono state ultimate le verifiche relative ai personal computer.

In base alle analisi svolte e agli interventi in gran parte già effettuati non sono emersi particolari fattori di rischio.

I costi sostenuti sono ammontati complessivamente a 180 milioni di Lire, di cui 150 milioni di Lire nel 1998. Non si prevedono ulteriori costi significativi.

### Risultati della Capogruppo

Sintesi dei dati economici – patrimoniali di Sirap Gema S.p.A.

	(miliardi di lire)	
	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi</b>	<b>43,4</b>	<b>41,1</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>7,8</b>	<b>6,5</b>
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>3,9</b>	<b>2,5</b>
Cash flow (utile+ammortamenti)	6,3	4,9
	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	46,7	47,0
Posizione finanziaria netta – credito/(debito)	(27,9)	(25,1)



## Dipendenti

Al 30 giugno 1999 i dipendenti del gruppo erano pari a 643 unità rispetto a 611 unità al 31 dicembre 1998 e a 618 unità al 30 giugno 1998.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del semestre

Successivamente alla fine del semestre non sono da segnalare eventi significativi.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Le indicazioni positive emerse dai mercati, se confermate nel secondo semestre ed a meno di fatti attualmente non prevedibili, dovrebbero concretizzarsi in un risultato di gruppo 1999 migliore di quello dell'esercizio precedente.

## Settore Servizi

### Distribuzione acqua e gas

Il gruppo Crea opera sull'intero territorio nazionale nel settore della gestione del ciclo integrato dell'acqua e nella distribuzione del gas.

Si riportano di seguito i principali dati consolidati di gruppo relativi all'andamento economico e patrimoniale del semestre.

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi	62,9	53,8
Valore aggiunto	30,4	26,1
Margine operativo lordo	8,3	7,1
Ammortamenti	(3,8)	(3,4)
Risultato operativo	4,5	3,7
Proventi (Oneri) finanziari	(0,5)	(0,4)
Proventi (Oneri) straordinari	(0,9)	- -
Imposte sul reddito del periodo	(1,7)	(1,3)
Utile di gruppo	0,4	1,4
Investimenti tecnici	5,8	2,2
Cash flow (*)	2,7	2,6
	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto di gruppo	42,2	41,7
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	(23,6)	(16,6)

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



Il maggior contributo all'incremento dei ricavi (+17%) è stato offerto dal settore gas, grazie all'aumento dei consumi e del numero degli utenti in Sicilia.

Il dato complessivo dei ricavi è influenzato anche dalla trasformazione da contratto di servizio a concessione dell'attività di distribuzione gas e acqua presso il Comune di Bastia Umbra. Nel settore acqua, lo sviluppo dell'attività depurazione ha avuto riflessi marginali sul risultato operativo per effetto della riduzione della sua redditività, avendo dovuto proporzionalmente assorbire maggiori costi di lavoro, energia elettrica e servizi di terzi.

L'incremento del risultato operativo è dovuto in buona parte alla buona performance del settore gas.

Gli oneri straordinari netti registrano un significativo incremento e comprendono anche oneri relativi alla procedura di mobilità aperta a seguito della decisione di trasferire gli uffici da Roma a Milano.

L'incidenza fiscale risulta più elevata rispetto all'esercizio precedente a causa della cessata possibilità di usufruire delle perdite fiscali pregresse da parte della capogruppo.

Gli investimenti hanno riguardato principalmente la società Beneventana Servizi S.p.A., che ha acquisito una nuova sede operativa, la SO.GE.A.S. S.p.A., che sta realizzando un sistema di telecontrollo dell'acquedotto.

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

Nel primo semestre si è proceduto alla ristrutturazione della funzione commerciale al fine di rendere più penetrante la sua azione e rilanciare lo sviluppo.

Tra i fatti salienti del semestre si evidenziano il prolungamento di 7 anni della concessione da parte del Comune di Mogliano Veneto a SPIM (distribuzione acqua e gas), l'acquisizione dei servizi idrici integrati San Bartolomeo in Galdo (attiguo a Benevento), l'accettazione da parte della Regione Sicilia del business plan relativo alla progettazione esecutiva della rete di metanizzazione di Pachino, atto propedeutico alla concessione delle provvidenze regionali sugli investimenti relativi.

## Anno 2000

Il gruppo sta completando quanto programmato già nel precedente esercizio.

E' stato completato l'aggiornamento delle procedure centralizzate riguardanti principalmente gli aspetti amministrativo-contabili del gruppo.

Per quanto riguarda i Personal Computer si è provveduto alla sostituzione dei pochi non compatibili ed all'eventuale aggiornamento del software operativo e applicativo.

Entro la fine di ottobre saranno completate le attività di adeguamento delle procedure per la gestione dell'utenza ed il telecontrollo.

Considerando le azioni intraprese, e in parte concluse, si può prevedere che il passaggio all'anno 2000 non comporterà rischi organizzativi ed economici significativi.

I costi complessivi relativi al progetto non sono particolarmente significativi ed ammontano a circa 75 milioni di Lire.



## Altri fatti

Il procedimento giudiziario relativo alla realizzazione del bacino gas in provincia di Siracusa, di cui si è riferito nella relazione sulla gestione a corredo dei precedenti bilanci d'esercizio, è tuttora in corso. L'udienza preliminare non si è ancora conclusa.

Per quanto concerne le connesse verifiche fiscali, riguardanti le società del gruppo Crea, di cui si è pure riferito, sono continuate le notifiche di accertamenti, oggetto di tempestivi ricorsi.

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.

Non si è avuta notizia di alcun seguito alle indagini della Procura della Repubblica di Siracusa, che avevano riguardato Sogear S.p.A., Energia Sicilia S.r.l. e la stessa Crea S.p.A.. Gli avvisi di rettifica IVA 1992/1993, notificati alla Sogear, sono stati annullati (tranne che per rilievi marginali, estranei alle indagini) dalla Commissione Tributaria Provinciale, che ha rigettato la tesi della insussistenza delle prestazioni fatturate da Crea. Sono stati notificati altri accertamenti a Sogear e un atto di contestazione di sanzione amministrativa per IVA 1994 a Crea. E' stata fatta opposizione.

## Risultati della Capogruppo

Si riportano di seguito i principali dati relativi all'andamento economico e patrimoniale del semestre.

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi</b>	<b>16,7</b>	<b>12,6</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>
Utile del periodo	0,9	1,4
Cash flow	1,5	1,8

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	44,5	43,5
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	(15,3)	(12,3)

## Dipendenti

Al 30 giugno 1999 i dipendenti del gruppo erano pari a 582 unità rispetto a 569 unità al 31 dicembre 1998 e a 498 unità al 30 giugno 1998. L'incremento è in gran parte attribuibile all'incidenza della commessa Gestione Depuratori Trentino.



## Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del semestre

Successivamente alla fine del semestre non sono da segnalare eventi significativi.

## Evoluzione prevedibile della gestione

A meno di fatti straordinari non prevedibili e tenendo conto dei fenomeni di stagionalità legati all'attività gas, il risultato del gruppo dovrebbe essere migliore di quello del primo semestre.

## Trasporti pubblici

Le aziende del gruppo SAB sono attive nel trasporto pubblico di persone ed operano nelle province di Bergamo (SAB Autoservizi S.r.l.), Brescia (SIA S.p.A.), Lecco (S.A.L. S.r.l.) e Cremona (SAIA BUS S.r.l.).

Si riportano di seguito i principali dati economico – patrimoniali relativi al consolidato di gruppo.

	(miliardi di lire)	
	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi e contributi in conto esercizio</b>	<b>79,6</b>	<b>78,8</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>13,8</b>	<b>14,3</b>
Ammortamenti	(9,8)	(7,1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4,0</b>	<b>7,2</b>
Proventi (Oneri) finanziari	0,2	- -
Proventi (Oneri) straordinari	0,6	0,7
<b>Utile di gruppo</b>	<b>3,6</b>	<b>7,8</b>
Cash flow	13,4	14,9
	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto di gruppo	51,3	49,0
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	23,5	12,6

I principali dati relativi ai servizi di rete del gruppo per il semestre sono i seguenti

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
N° autobus	930	935
Percorrenza in migliaia/Km	18.543	18.356

Per quanto riguarda la gestione caratteristica, il gruppo SAB si mantiene su buoni livelli di redditività. Il margine lordo è sostanzialmente allineato a quello del primo semestre 1998, mentre la riduzione del risultato operativo è frutto dei maggiori ammortamenti effettuati. In particolare la capogruppo SAB Autoservizi ha incrementato ricavi e margine operati-



vo rispetto al 1998 a seguito dell'aggiudicazione, con gara, di un ulteriore tratta del servizio urbano di Modena.

Il risultato netto del primo semestre è penalizzato rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente dal maggior carico fiscale conseguente alla modifica della normativa Irap che ha reso imponibili dal 1999 i contributi pubblici erogati.

Dopo la forte politica di investimenti del biennio '97 e '98 prevalentemente destinata al rinnovo del parco rotabile, il primo semestre 1999 si è assestato su valori più contenuti. Nell'esercizio si intende infatti privilegiare iniziative destinate a cogliere opportunità di sviluppo dell'attività nel settore che è attualmente interessato da un processo di liberalizzazione. Tale sviluppo potrà anche avvenire attraverso l'acquisizione di partecipazioni in società di nuova costituzione.

## Anno 2000

Nel corso del 1999 il settore ha portato avanti il progetto relativo all'introduzione di un nuovo sistema informativo unificato a tutte le società del gruppo. Tale sistema, che ha comportato aggiornamenti anche dell'hardware, è pienamente compatibile con l'anno 2000. Attualmente è in corso l'installazione del nuovo software presso le società Sab Autoservizi e SIA e l'attività di test che sarà completata entro ottobre. Il trasferimento sulle nuove procedure per tutte le società avverrà entro la fine dell'anno.

Per quanto riguarda altre procedure (in particolare l'emissione automatica dei documenti di viaggio) sono state effettuate le attività di test e sono stati emessi al fornitore i relativi ordini di aggiornamento.

Le diverse società hanno comunque predisposto piani volti ad assicurare la continuità del servizio.

I costi strettamente connessi al passaggio all'anno 2000 non sono rilevanti.

## Risultati della Capogruppo

Sintesi dei dati economici – patrimoniali di SAB Autoservizi S.r.l..

(miliardi di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
<b>Ricavi e contributi in c/esercizio</b>	<b>32,3</b>	<b>30,2</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>
Cash flow	6,9	5,3

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	47,1	45,1
Posizione finanziaria netta – credito/(debito)	1,3	-



## Dipendenti

Al 30 giugno 1999 i dipendenti del gruppo erano pari a 1.122 unità rispetto a 1.144 unità al 31 dicembre 1998 e a 1.134 unità al 30 giugno 1998.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del semestre

Il 9 agosto è stata costituita la società Trieste Trasporti, in cui il Gruppo SAB detiene una partecipazione complessiva del 29,9% del capitale (SAB 10,9%, SIA 10%, SAIA 9%) nell'ambito di un azionariato in cui il 60% delle azioni è detenuto dal socio pubblico (ACT, attuale gestore e controllata dal Comune di Trieste) ed il rimanente 40% da un gruppo di soci privati.

Trieste Trasporti parteciperà alla gara indetta dalla regione Friuli per la gestione del servizio di trasporto pubblico locale nell'unità di gestione di Trieste. Tale gara dovrebbe essere indetta entro il 31 dicembre 1999.

In caso di aggiudicazione, gli accordi societari affidano a SAB la responsabilità della gestione.

## Evoluzione prevedibile della gestione

A meno di fatti attualmente non prevedibili, il gruppo dovrebbe concludere l'esercizio con un risultato operativo in linea con i dati 1998.

Il risultato finale, pur risentendo positivamente di previste sopravvenienze attive, potrà peraltro registrare un calo rispetto al 1998 a seguito dell'intervenuta tassazione sui contributi.

## Settore Finanziario

Il Gruppo ha attuato e seguita ad attuare un'importante diversificazione degli investimenti fuori dal suo core business. Tale strategia intende da un lato favorire un bilanciamento del profilo di rischi/opportunità complessivo e dall'altro cogliere opportunità di mercato con interventi in società dotate di potenzialità di crescita del valore.

Su questa base il Gruppo ha una significativa presenza nel settore bancario-finanziario attraverso partecipazioni di controllo e di minoranza, come evidenziato dalla seguente tabella riferita ai possessi al 30 giugno 1999.

		(milioni di lire)
<b>Settore bancario-finanziario</b>	<b>% di possesso di Gruppo</b>	<b>Valore di carico</b>
Banca Commerciale Italiana	1,06	231.682
Unicredito Italiano	1,763	190.718
Finter Bank Zurich / Finter Bank France	100,00	129.448
Mediobanca	1,99	123.452
Promotex	12,50	33.380
Mittel	12,91	24.783
Fin.Priv.	12,50	17.690
<b>Totale</b>		<b>751.153</b>



Nel primo semestre 1999 ha incrementato la sua partecipazione in Comit, con un investimento di Lire 133 miliardi, portandola sopra l'1%. L'Istituto è oggi impegnato in un importante processo d'aggregazione con Banca Intesa. Anche la quota in Mediobanca è destinata ad aumentare dall'attuale 2% al 2,48% tramite un'operazione che coinvolge la nostra partecipata Promotex, detentrici principalmente di warrant rappresentativi di azioni Assicurazioni Generali, che sarà oggetto – dopo le necessarie approvazioni degli organi deliberanti – di incorporazione in Mediobanca.

Il Gruppo al 30 giugno 1999 deteneva inoltre partecipazioni di minoranza qualificata in importanti gruppi industriali italiani, sintetizzate nella seguente tabella.

(milioni di lire)

Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali	% di possesso di Gruppo	Valore di carico
Compart	3,41	150.059
Hdp	4,82	115.413
Burgo	2,68	22.720
Poligrafici Editoriale	10,05	18.002
Gim	4,17	13.546
Gemina	4,51	12.953
Falck	2,50	9.690
<b>Totale</b>		<b>342.383</b>

Nel corso del primo semestre 1999 il Gruppo ha effettuato un investimento di Lire 150 miliardi in azioni Compart. La nostra partecipazione – pari al 3,41% – ci pone al primo posto tra gli azionisti non bancari di uno dei maggiori gruppi industriali italiani, presente in posizione importante nei settori energetico e agro-industriale. E' stata anche incrementata dal 4,51% al 4,82%, con un esborso di Lire 10,6 miliardi, la quota del Gruppo in HdP.

Il Gruppo è presente nel settore finanziario anche attraverso le società di seguito descritte.

#### Italmobiliare International Finance Limited (Irlanda)

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

Di seguito si riportano i principali dati economici – patrimoniali.

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Proventi e oneri finanziari	15.016	12.301
Costi operativi, ammortamenti e rettifiche di valore	(846)	(514)
Risultato netto	12.763	10.604

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	767.981	735.440
Posizione finanziaria netta credito/(debito)	630.685	736.120



Nel corso del semestre la Società ha attuato un investimento di Lire 133 miliardi in azioni Comit, acquisendo una quota dello 0,51% del capitale ordinario.

La gestione della liquidità è orientata ad impieghi caratterizzati da elevato standing creditizio e liquidabilità. La società è stata anche dotata di ulteriori mezzi propri per Lire 19,7 miliardi.

#### Fincomind S.A. (Zurigo)

Il risultato economico consolidato al 30 giugno 1999 presenta una differenza negativa di Fr.Sv. 1,8 milioni. Tale risultato trova principale motivo nell'appostazione di accantonamenti predisposti in via cautelativa al fine di tener conto di potenziali passività correlate all'andamento gestionale ed al piano di ristrutturazione di Finter Bank France.

Di seguito i principali dati economico finanziari:

	(migliaia di Fr.Sv.)	
	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Risultato netto	(1.822)	13
	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	66.916	68.395
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	(40.352)	(46.800)

Finter Bank Zurich nel corso del semestre ha manifestato invece un andamento soddisfacente, con un utile consolidato di Fr.Sv. 7,1 milioni, confermando i positivi risultati economici conseguiti nel recente passato; si prevede un risultato di fine anno in linea con quello del 1998, pur in presenza di una riduzione dei mezzi propri conseguente al dividendo straordinario di Fr.Sv. 40 milioni distribuito nel 1998. Il patrimonio di terzi gestito è ulteriormente cresciuto superando i 4,4 miliardi di Fr.Sv.

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

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

Nell'ambito del processo di riorganizzazione della struttura finanziaria estera, inteso al suo snellimento nonché alla focalizzazione di ciascuna società su missioni specifiche, la Franco Tosi Finance S.A. ha incorporato la Franco Tosi International SA., dopo che la stessa ha proceduto alla trasformazione della sua forma giuridica.

Tra i fatti rilevanti avvenuti dopo la fine del semestre, vi è da segnalare che la partecipata (in quota 12,5%), Promotex, società detentrici di un pacchetto di valori mobiliari rappresentativi di una partecipazione di circa l'1% nel capitale di Assicurazioni Generali, dopo le necessarie approvazioni degli organi deliberanti interessati, sarà oggetto di incorporazione in Mediobanca: a seguito di tale operazione, Franco Tosi Finance diverrà azionista di Mediobanca, con una quota dello 0,48%.



Di seguito si evidenziano i principali dati economici e patrimoniali dei primi semestri 1999 e 1998, quest'ultimo rielaborato su base pro-forma per tener conto delle operazioni di riorganizzazione che hanno interessato Franco Tosi International e la stessa Franco Tosi Finance, intervenute nel periodo.

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998 pro forma
Proventi e oneri finanziari	9.622	17.789
Rettifiche di valore	(977)	(662)
Costi operativi e ammortamenti	(637)	(188)
Risultato netto	7.605	16.767

	30.06.1999	30.06.1998
Patrimonio netto	426.754	449.591
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	383.437	411.941

La contrazione del risultato netto tra i due periodi è da porre in relazione al conseguimento di plusvalenze per circa Lire 5,5 miliardi su cessione di una partecipazione avvenuta nel primo semestre 1998, nonché alla minore redditività per effetto della diminuzione dei tassi attivi e della massa amministrata.

La distribuzione di un dividendo di Lire 41,8 miliardi a valere sulle riserve di utili Franco Tosi International, ora incorporata, è alla base della contrazione della posizione finanziaria netta e del patrimonio netto.

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

Nell'ambito della struttura finanziaria estera, la missione assegnata alla società è la gestione di rilevanti partecipazioni quali Banca Commerciale Italiana, Poligrafici Editoriale, Fincomind. e Credit Mobilier de Monaco.

Nel semestre in esame sono stati contabilizzati dividendi per complessive Lire 4 miliardi ed oneri finanziari netti per Lire 2,7 miliardi.

Di seguito i principali dati economico finanziari:

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Proventi e oneri finanziari	1.307	638
Costi operativi e ammortamenti	(29)	(27)
Risultato netto	1.262	610

	30.06.1999	31.12.1998
Patrimonio netto	23.205	21.943
Posizione finanziaria netta - credito/(debito)	(153.600)	(154.903)



Il risultato del semestre peraltro recepisce per intero i proventi delle partecipazioni in portafoglio mentre nella seconda parte dell'esercizio sono previsti proventi in grado di coprire soltanto in misura limitata gli oneri finanziari di competenza.

Successivamente alla chiusura del semestre è stata lievemente ridotta la partecipazione in Poligrafici Editoriale, scesa appena al di sotto del 10%.

#### Intermobiliare S.p.A.

Nel corso del primo semestre del 1999 la società ha proceduto all'acquisto del 3,4% del capitale ordinario di Compart, con un investimento complessivo di circa 150 miliardi.

Tale investimento, per gran parte effettuato con mezzi finanziari messi a disposizione dalla capogruppo, ha generato interessi passivi che motivano, in larga misura, il disavanzo economico di Lire 1.303 milioni registrato al 30 giugno 1999.

#### Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.

La società ha concluso il primo semestre con un risultato positivo di Lire 2.829 milioni, rispetto all'utile di Lire 3.729 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio, che tuttavia beneficiava di una plusvalenza su cessione di azioni in portafoglio.

L'andamento positivo del primo semestre 1999 è stato determinato sia dal dividendo della collegata Società Editrice Siciliana S.p.A. che, comprensivo del credito d'imposta, ammonta a Lire 3.267 milioni (sullo stesso livello dello scorso periodo) sia dai maggiori proventi finanziari derivanti dagli impieghi dell'attivo disponibile.

La società ha deliberato la fusione nella capogruppo Italmobiliare, atto che dovrebbe perfezionarsi nel prossimo mese di ottobre.

#### Settore turistico – immobiliare

Nel settore operano alcune società che fanno capo direttamente a Italmobiliare.

##### Sabtilf S.r.l.

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

Il primo semestre 1999 ha presentato un risultato consolidato negativo per Lire 103 milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (negativo per Lire 567 milioni).



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

I principali dati economici del primo semestre 1999 sono i seguenti:

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998
Ricavi e proventi diversi	2.447	1.068
Margine operativo lordo	(443)	(1.623)
Ammortamenti e accantonamenti	(122)	(3.162)
Risultato netto	(566)	(5.225)

Con la positiva conclusione dell'accordo transattivo con il Comune di Castiglione della Pescaia in ordine al trasferimento al Comune stesso della gestione e della manutenzione delle opere urbanizzative realizzate dalla società, sostanzialmente si sta completando l'iniziativa di sviluppo immobiliare condotta nel comprensorio di Punta Ala. L'attività operativa sarà ora concentrata nel portare a termine le residue iniziative ancora in essere, in un'ottica di progressivo disimpegno.

Il risultato economico del primo semestre 1999 inizia a riflettere questa nuova situazione operativa, anche se i costi sostenuti nella prima parte dell'anno per la gran parte sono motivati da oneri ancora correlati con la pregressa attività manutentiva e gestoria. Tenuto conto peraltro di contratti preliminari sottoscritti e che troveranno la loro conclusione nei prossimi mesi nonché degli oneri e dei costi operativi, l'andamento economico dell'intero esercizio si prospetta in termini positivi.

## S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie SANCE

La società possiede un immobile di prestigio, adibito ad uso uffici, in Milano.

Il primo semestre 1999 ha presentato un risultato positivo per Lire 277 milioni contro Lire 254 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Nel corso del semestre ha distribuito un dividendo di Lire 800 milioni, interamente di spettanza di Italmobiliare.

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

La società è interessata in joint-venture attraverso la partecipazione al 50% in Gesvim S.r.l. alla valorizzazione di un area in località Punta Ala. Partecipa inoltre per il 49% al capitale di Immobiliare Il Platano S.r.l. (il restante 51% è detenuto dal gruppo Italcementi) la quale a sua volta possiede un complesso immobiliare ad uso industriale attualmente concesso in locazione. Il primo semestre ha presentato un risultato negativo per Lire 463 milioni (era negativo per Lire 619 milioni al 30 giugno 1998).

## Dipendenti – Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 1999 era di 19.914 unità, rispetto a 16.897 al 31 dicembre 1998 e 17.198 al 30 giugno 1998.



Si riporta di seguito tabella indicante la ripartizione del personale dipendente per area geografica.

	Numero addetti					
	30.06.1999	%	31.12.1998	%	30.06.1998	%
Italia	7.307	36,7	7.342	43,5	7.424	43,2
Francia	4.230	21,2	4.086	24,2	4.175	24,3
Belgio	765	3,8	760	4,5	766	4,5
Spagna	797	4,0	767	4,5	776	4,5
Altri paesi Europei	350	1,8	372	2,2	378	2,2
<b>Totale Europa</b>	<b>13.449</b>	<b>67,5</b>	<b>13.327</b>	<b>78,9</b>	<b>13.519</b>	<b>78,6</b>
America del Nord	1.606	8,1	1.544	9,1	1.603	9,3
Turchia	1.272	6,4	1.257	7,4	1.303	7,6
Marocco	1.084	5,4	769	4,6	773	4,5
Bulgaria	1.483	7,4	-	-	-	-
Thailandia	1.020	5,1	-	-	-	-
Altri paesi	-	-	-	-	-	-
<b>Totale paesi extra Europa</b>	<b>6.465</b>	<b>32,5</b>	<b>3.570</b>	<b>21,1</b>	<b>3.679</b>	<b>21,4</b>
<b>Totale</b>	<b>19.914</b>	<b>100,0</b>	<b>16.897</b>	<b>100,00</b>	<b>17.198</b>	<b>100,0</b>

## Rapporti con parti correlate

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

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

Nell'ambito dei settori costruzioni e distribuzione dell'acqua e del gas il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie esistenti nei rispettivi settori in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie.

I rapporti sono di tipo commerciale e finanziario.

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Le informazioni riguardanti i fatti di rilievo verificatisi successivamente alla fine del semestre sono stati riportati nel commento sull'andamento della gestione delle principali società controllate.



## Evoluzione prevedibile della gestione

La favorevole congiuntura del settore dei materiali da costruzione, che rappresenta la parte prevalente dell'attività industriale del nostro Gruppo, nonché le previsioni economiche in ordine all'andamento di altre partecipate consentono di prevedere un'evoluzione nettamente positiva, a meno di fatti oggi non prevedibili, del risultato operativo del Gruppo.

L'utile netto consolidato del 1999 invece sarà inferiore a quello conseguito nell'esercizio precedente in quanto, come già ricordato, in tale periodo si erano realizzate forti plusvalenze su cessioni di partecipazioni da parte della capogruppo Italmobiliare S.p.A., che nel bilancio 1999 sono previste di modesta entità.

■ Prospetti contabili e commenti  
Consolidato di Gruppo

---



# Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 1999

ATTIVO	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Dic '98
<b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>					
<b>B) Immobilizzazioni</b>					
I - Immobilizzazioni immateriali:					
1) Costi di impianto e ampliamento	12.568	24.336	20.567	25.143	3.769
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.420	2.749	1.701	986	1.048
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	165	319	342	480	(23)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.593	66.980	66.464	62.369	516
5) Avviamento	35.955	69.619	72.067	36.660	(2.448)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.130	2.189	114	189	2.075
7) Differenze da consolidamento	1.253.344	2.426.812	2.236.656	2.218.479	190.156
8) Altre	51.332	99.393	78.451	44.971	20.942
<b>Totale</b>	<b>1.390.507</b>	<b>2.692.397</b>	<b>2.476.362</b>	<b>2.389.277</b>	<b>216.035</b>
II - Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati	965.753	1.869.959	1.834.742	1.848.173	35.217
2) Impianti e macchinari	1.036.754	2.007.436	1.752.858	1.779.332	254.578
3) Attrezzature industriali e commerciali	89.300	172.908	247.948	235.133	(75.040)
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	71.582	138.602	135.721	137.010	2.881
4) Altri beni	75.487	146.163	181.542	152.943	(35.379)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	253.410	490.670	346.679	189.151	143.991
<b>Totale</b>	<b>2.492.286</b>	<b>4.825.738</b>	<b>4.499.490</b>	<b>4.341.742</b>	<b>326.248</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) Imprese controllate	102.327	198.132	204.315	43.842	(6.183)
b) Imprese collegate	153.354	296.934	305.889	356.581	(8.955)
d) Altre imprese	400.692	775.847	554.866	561.839	220.981
2) Crediti:					
a) Verso imprese controllate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	15	30	-	1.325	30
Esigibili oltre l'esercizio successivo	18.937	36.667	2.683	3.271	33.984
b) Verso imprese collegate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	116	225	1.243	1.136	(1.018)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.467	8.649	8.253	8.855	396
d) Verso altri:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.700	5.228	4.853	1.652	375
Esigibili oltre l'esercizio successivo	229.602	444.573	438.494	387.482	6.079
3) Altri titoli:	320.142	619.881	527.759	68.975	92.122
<b>Totale</b>	<b>1.232.352</b>	<b>2.386.166</b>	<b>2.048.355</b>	<b>1.434.958</b>	<b>337.811</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>5.115.145</b>	<b>9.904.301</b>	<b>9.024.207</b>	<b>8.165.977</b>	<b>880.094</b>
<b>C) Attivo circolante</b>					
I - Rimanenze:					
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	239.368	463.482	429.297	438.142	34.185
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	47.648	92.260	117.046	105.557	(24.786)



	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Dic '98
3) Lavori in corso su ordinazione	605	1.171	1.166	1.018	5
4) Prodotti finiti e merci	86.863	168.190	159.346	165.910	8.844
5) Acconti	6.349	12.294	2.750	4.299	9.544
<b>Totale</b>	<b>380.834</b>	<b>737.397</b>	<b>709.605</b>	<b>714.926</b>	<b>27.792</b>
<b>II - Crediti:</b>					
1) Verso clienti:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.001.994	1.940.131	1.496.549	1.680.183	443.582
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.621	3.139	914	2.237	2.225
2) Verso imprese controllate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	6.508	12.601	4.245	3.301	8.356
3) Verso imprese collegate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.444	8.605	6.489	7.784	2.116
Esigibili oltre l'esercizio successivo	103	199	-	-	199
4 bis) Verso imprese consociate:					
Esigibili entro esercizio successivo	163	315	539	222	(224)
5) Verso altri:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	360.727	698.464	635.423	612.904	63.041
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.021	15.530	12.159	7.861	3.371
<b>Totale</b>	<b>1.383.580</b>	<b>2.678.984</b>	<b>2.156.318</b>	<b>2.314.492</b>	<b>522.666</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>					
2) Partecipazioni in collegate	9.304	18.015	18.002	45.411	13
3 bis) Partecipazioni in consociate					
4) Altre partecipazioni	124.082	240.255	106.713	108.988	133.542
6) Altri titoli	392.790	760.548	745.204	869.117	15.344
7) Crediti finanziari:					
Esigibili entro l'esercizio successivo					
a) verso controllate	7.402	14.332	21.217	8.052	(6.885)
b) verso collegate	4.098	7.936	1.408	12.198	6.528
d) verso consociate	99	192	-	-	192
e) verso altre imprese	16.839	32.605	4.730	8.758	27.875
<b>Totale</b>	<b>554.614</b>	<b>1.073.883</b>	<b>897.274</b>	<b>1.052.524</b>	<b>176.609</b>
<b>IV - Disponibilità liquide:</b>					
1) Depositi bancari e postali	334.748	648.163	799.156	537.959	(150.993)
2) Assegni	3.874	7.501	973	3.047	6.528
3) Denaro e valori in cassa	2.607	5.048	2.243	3.513	2.805
<b>Totale</b>	<b>341.229</b>	<b>660.712</b>	<b>802.372</b>	<b>544.519</b>	<b>(141.660)</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.660.257</b>	<b>5.150.976</b>	<b>4.565.569</b>	<b>4.626.461</b>	<b>585.407</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>					
b) Altri ratei e risconti	81.787	158.362	138.123	156.980	20.239
<b>Totale</b>	<b>81.787</b>	<b>158.362</b>	<b>138.123</b>	<b>156.980</b>	<b>20.239</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>7.857.189</b>	<b>15.213.639</b>	<b>13.727.899</b>	<b>12.949.418</b>	<b>1.485.740</b>



## PASSIVO

	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Dic '98
<b>A) Patrimonio netto:</b>					
I - Capitale	94.129	182.260	176.766	175.005	5.494
II - Riserva da soprapprezzo azioni	163.268	316.131	301.848	297.269	14.283
III - Riserve di rivalutazione	86.091	166.695	166.694	166.694	1
IV - Riserva legale	18.826	36.452	29.452	29.452	7.000
VII - Altre riserve	777.823	1.506.076	1.378.351	1.348.675	127.725
VIII - Utili portati a nuovo	2.860	5.537	46	46	5.491
IX - Utile dell'esercizio	35.459	68.658	176.804	144.278	(108.146)
<b>Totale Patrimonio netto gruppo</b>	<b>1.178.456</b>	<b>2.281.809</b>	<b>2.229.961</b>	<b>2.161.419</b>	<b>51.848</b>
X - Capitale e riserve di terzi	1.929.582	3.736.191	3.391.880	3.322.443	344.311
<b>Totale</b>	<b>3.108.038</b>	<b>6.018.000</b>	<b>5.621.841</b>	<b>5.483.862</b>	<b>396.159</b>
<b>A/bis) Titoli subordinati a durata indeterminata</b>	<b>324.632</b>	<b>628.575</b>	<b>628.570</b>	<b>625.862</b>	<b>5</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	29.283	56.699	55.103	37.773	1.596
2) Per imposte	239.710	464.143	440.526	404.254	23.617
3) Altri	366.783	710.190	664.151	659.763	46.039
<b>Totale</b>	<b>635.775</b>	<b>1.231.032</b>	<b>1.159.780</b>	<b>1.101.790</b>	<b>71.252</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>102.849</b>	<b>199.143</b>	<b>199.732</b>	<b>198.461</b>	<b>(589)</b>
<b>D) Debiti:</b>					
1) Obbligazioni:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	11	21	21	21	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	403.698	781.668	763.839	745.401	17.829
3) Debiti verso banche:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	460.376	891.412	658.898	851.436	232.514
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.779.557	3.445.704	2.918.947	2.053.979	526.757
4) Debiti verso altri finanziatori:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	21.069	40.794	64.991	41.087	(24.197)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	72.452	140.286	86.563	103.524	53.723
5) Acconti:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	6.319	12.235	10.777	12.529	1.458
Esigibili oltre l'esercizio successivo	638	1.236	-	-	1.236



	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Dic '98
6) Debiti verso fornitori:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	451.789	874.785	794.180	764.403	80.605
Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.047	5.899	-	1.417	5.899
7) Debiti rappresentati da titoli di credito:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	67.539	130.773	140.770	116.437	(9.997)
Esigibili oltre l'esercizio successivo	39	75	89	179	(14)
8) Debiti verso imprese controllate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	818	1.585	1.634	738	(49)
9) Debiti verso imprese collegate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.782	3.451	6.494	4.156	(3.043)
10bis) Debiti verso consociate:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	105	204	39	516	165
11) Debiti tributari:					
Esigibili entro l'esercizio successivo	188.482	364.952	260.565	363.777	104.387
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.417	2.743	10.240	16.923	(7.497)
12) Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale					
Esigibili entro l'esercizio successivo	40.044	77.537	68.490	59.535	9.047
Esigibili oltre esercizio successivo	181	351	527	872	(176)
13) Altri debiti					
Esigibili entro l'esercizio successivo	159.066	307.995	287.512	362.660	20.483
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.653	5.137	2.710	3.977	2.427
14) Debiti finanziari:					
Esigibili entro l'esercizio successivo					
a) Verso controllate	2.051	3.971	6.515	2.344	(2.544)
b) Verso collegate	183	354	5	3.601	349
Totale	3.663.315	7.093.167	6.083.806	5.509.512	1.009.361
<b>E) Ratei e risconti passivi:</b>					
b) Altri ratei e risconti	22.581	43.772	34.170	29.931	9.552
Totale	22.581	43.772	34.170	29.931	9.552
<b>Totale passivo</b>	<b>7.857.189</b>	<b>15.213.639</b>	<b>13.727.899</b>	<b>12.949.418</b>	<b>1.485.740</b>



# Conto economico consolidato

	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Giu '98
<b>A) Valore della produzione:</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.735.612	3.360.613	3.046.388	6.214.285	314.225
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(14.920)	(28.890)	(15.318)	(11.393)	(13.572)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2	4	65	213	(61)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11.426	22.123	9.526	19.599	12.597
5) Altri ricavi e proventi:					
a) Contributi in c/esercizio	22.195	42.975	42.815	87.663	160
b) Altri ricavi e proventi	18.895	36.586	38.271	78.386	(1.685)
<b>Totale</b>	<b>1.773.209</b>	<b>3.433.411</b>	<b>3.121.747</b>	<b>6.388.753</b>	<b>311.664</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	420.756	814.698	819.846	1.595.868	(5.148)
7) Per servizi	490.417	949.580	830.108	1.739.339	119.472
8) Per godimento beni di terzi	33.278	64.435	48.985	101.074	15.450
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	241.088	466.811	446.626	895.561	20.185
b) Oneri sociali	91.218	176.623	175.891	342.295	732
c) Trattamento di fine rapporto	9.384	18.169	19.432	38.777	(1.263)
d) Trattamento quiescenza e simili	2.126	4.117	1.725	3.994	2.392
e) Altri costi	2.489	4.819	6.209	9.778	(1.390)
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	48.785	94.460	86.840	177.738	7.620
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	124.054	240.203	240.762	475.272	(559)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	7.644	14.800	15.940	33.804	(1.140)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.861	3.603	(9.588)	7.899	13.191
12) Accantonamenti per rischi	1.936	3.748	6.980	15.587	(3.232)
13) Altri accantonamenti	24	46	33	49	13
14) Oneri diversi di gestione	54.156	104.861	101.328	178.478	3.533
<b>Totale</b>	<b>1.529.215</b>	<b>2.960.973</b>	<b>2.791.117</b>	<b>5.615.513</b>	<b>169.856</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>243.994</b>	<b>472.438</b>	<b>330.630</b>	<b>773.240</b>	<b>141.808</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>					
15) Proventi da partecipazioni:					
a) Dividendi da imprese controllate	1.555	3.010	-	3.121	3.010
b) Dividendi da imprese collegate	1.034	2.003	156	2.975	1.847
b bis) Dividendi da imprese consociate	21	41	-	-	41
c) Dividendi da altre imprese	15.032	29.106	14.742	25.208	14.364
d) Altri proventi da partecipazioni	1.182	2.289	162.528	170.831	(160.239)
16) Altri proventi finanziari:					
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:					
- Imprese controllate	70	135	33	5	102
- Imprese collegate	13	25	61	115	(36)
- Altre imprese	928	1.796	74	220	1.722
- Altri	144	278	234	671	44
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	8.860	17.156	8.385	6.038	8.771



	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazioni Giu '99/Giu '98
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2.667	5.164	24.482	49.119	(19.318)
d) Proventi diversi dai precedenti da:		-	-	-	-
- Imprese controllate	38	72	39	192	33
- Imprese collegate	32	62	33	217	29
- Imprese consociate	6	12		23	12
- Altre imprese / Proventi vari	37.044	71.728	79.891	148.818	(8.163)
16 Bis) Proventi da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	6.012	11.641	2.579	31.938	9.062
17) Interessi e altri oneri finanziari a:					
- Imprese controllate	(8)	(16)	(25)	(61)	9
- Imprese collegate	(12)	(22)	(35)	(58)	13
- Altre imprese / Oneri vari	(104.197)	(201.754)	(213.629)	(437.949)	11.875
17 Bis) Oneri da partecipazione valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.437)	(2.782)	(531)	(7.755)	(2.251)
<b>Totale</b>	<b>(31.016)</b>	<b>(60.056)</b>	<b>79.016</b>	<b>(6.332)</b>	<b>(139.072)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
18) Rivalutazioni:					
a) Partecipazioni	166	321	-	1.106	321
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.692	9.085	5	127	9.080
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			436	1.803	(436)
19) Svalutazioni:					
a) Partecipazioni	(958)	(1.854)	(320)	(1.810)	(1.534)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(817)	(1.582)	(14.561)	(11.584)	12.979
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(551)	(1.068)	(2.745)	(2.954)	1.677
<b>Totale</b>	<b>2.532</b>	<b>4.902</b>	<b>(17.185)</b>	<b>(13.312)</b>	<b>22.087</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>					
20) Proventi:					
a) Plusvalenze da alienazioni	10.324	19.991	12.147	31.255	7.844
b) Altri proventi	15.539	30.087	16.892	51.978	13.195
21) Oneri:					
a) Minusvalenze da alienazioni	(1.711)	(3.314)	(2.000)	(14.859)	(1.314)
b) Imposte relative esercizi precedenti	(1.549)	(3.000)	(2.046)	(4.825)	(954)
c) Altri oneri	(26.767)	(51.828)	(44.163)	(130.554)	(7.665)
<b>Totale</b>	<b>(4.164)</b>	<b>(8.063)</b>	<b>(19.170)</b>	<b>(67.005)</b>	<b>11.107</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>211.345</b>	<b>409.221</b>	<b>373.291</b>	<b>686.591</b>	<b>35.930</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(97.388)	(188.569)	(159.766)	(305.318)	(28.803)
<b>Utile / (perdita) ante interessi terzi</b>	<b>113.957</b>	<b>220.652</b>	<b>213.525</b>	<b>381.273</b>	<b>7.127</b>
23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi	78.498	151.994	69.247	204.469	82.747
<b>Utile / (perdita) dell'esercizio di Gruppo</b>	<b>35.459</b>	<b>68.658</b>	<b>144.278</b>	<b>176.804</b>	<b>(75.620)</b>



## Commento

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 1999 sono stati redatti secondo quanto raccomandato da Consob con delibera n. 8195 del 30.06.94 n. 9398 del 01.08.95.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base dei bilanci al 30 giugno 1999 predisposti dalle rispettive società consolidate, rettificati ove necessario, al fine di allineare gli stessi ai criteri di classificazione ed ai principi contabili del Gruppo applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 1998.

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

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

L'area di consolidamento è variata rispetto all'esercizio 1998 per l'inserimento della società cementiera Vulkan Ead (Bulgaria) dal 1° gennaio 1999 e per l'acquisizione del controllo della società Asmar del Marocco consolidata dal 1° maggio 1999.

Il conto economico al 30 giugno 1999 comprende i risultati delle società bulgare e thailandesi consolidate nel bilancio al 31 dicembre 1998 per i soli dati patrimoniali.

I bilanci in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelli delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertiti in moneta di conto adottando il cambio del 30 giugno 1999 per lo stato patrimoniale ed il cambio medio del 1° semestre 1999 per il conto economico.

Il trattamento contabile delle imposte differite fin qui adottato dal gruppo verrà rivisto e perfezionato a partire dal bilancio al 31 dicembre 1999, con particolare riguardo alla completa iscrizione di imposte differite attive alla luce della comunicazione Consob in materia del 30 luglio 1999.



I principali tassi di cambio applicati sono i seguenti:

Divise	Medi		Chiusura			
	giugno 1999	dicembre 1998	giugno 1998	giugno 1999	dicembre 1998	giugno 1998
Lira	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Dollaro Usa	1.778,42	1.735,92	1.780,53	1.874,78	1.653,10	1.778,25
Dollaro canadese	1.191,25	1.172,46	1.238,16	1.268,69	1.066,17	1.212,58
Franco francese	295,18	294,43	294,10	295,18	295,18	293,91
Franco belga	48,00	47,85	47,78	48,00	48,00	47,77
Peseta spagnola	11,64	11,63	11,62	11,64	11,64	11,61
Sterlina inglese	2.880,93	2.875,75	2.937,04	2.950,28	2.763,16	2.965,59
Sterlina cipriota	3.340,70	3.361,18	3.368,02	3.351,69	3.327,69	3.372,45
Dirham marocco	183,75	180,56	181,89	187,46	178,56	181,41
Dracma greca	5,98	5,88	5,92	5,97	5,88	5,84
Lira turca	0,005	0,01	0,01	0,004	0,01	0,01
Fiorino olandese	878,64	875,66	874,81	878,64	878,64	873,92
Franco svizzero	1.210,52	1.198,29	1.199,76	1.207,60	1.208,41	1.171,06
Bath thailandese	47,95	45,21	-	50,82	45,21	-
Lev bulgaro	990,43	990,00	-	990,00	990,00	-
Euro	1.936,27	-	-	1.936,27	1.936,27	-



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

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

## Attivo

### B - Immobilizzazioni

#### BI - Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 30 giugno 1999 ed al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 2.692.397 milioni e Lire 2.476.362 milioni. In dettaglio:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Costi d'impianto e ampliamento	24.336	20.567	3.769
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	2.749	1.701	1.048
Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	319	342	(23)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	66.980	66.464	516
Avviamento	69.619	72.067	(2.448)
Immobilizzazioni in corso	2.189	114	2.075
Differenze di consolidamento	2.426.812	2.236.656	190.156
Altre	99.393	78.451	20.942
<b>Totale</b>	<b>2.692.397</b>	<b>2.476.362</b>	<b>216.035</b>

L'incremento di Lire 216.035 milioni è così determinato:

Incrementi	41.605
Decrementi	(1.302)
Ammortamenti dell'esercizio	(94.460)
Differenze di conversione	11.281
Variazioni di struttura e riclassifiche	258.911
<b>Totale</b>	<b>216.035</b>

Le "Variazioni di struttura" si riferiscono principalmente all'ingresso della società Asmar (Marocco) per scarti di acquisizione allocati nelle Differenze da consolidamento".



## B II - Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 30 giugno 1999 Lire 4.825.738 milioni. In dettaglio:

(milioni di lire)

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Terreni e fabbricati	1.869.959	1.834.742	35.217
Impianti e macchinari	2.007.436	1.752.858	254.578
Attrezzature industriali e commerciali	172.908	247.948	(75.040)
Beni gratuitamente devolvibili	138.602	135.721	2.881
Altri beni	146.163	181.542	(35.379)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	490.670	346.679	143.991
<b>Totale</b>	<b>4.825.738</b>	<b>4.499.490</b>	<b>326.248</b>

L'incremento di Lire 326.248 milioni è così formato:

Incrementi	241.152
Decrementi	(22.980)
Ammortamenti e svalutazioni	(240.203)
Differenze di conversione	126.280
Variazione di struttura e riclassifiche	221.999
<b>Totale</b>	<b>326.248</b>

La voce "Variazioni di struttura" è principalmente determinata dall'acquisizione della società Asmar e da plusvalori allocati a cespiti delle società bulgare e thailandesi.

## B III - Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano complessivamente a Lire 2.386.166 milioni con un incremento di Lire 337.811 milioni rispetto al 31 dicembre 1998. In dettaglio:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Partecipazioni immobilizzate	1.270.913	1.065.070	205.843
Crediti	495.372	455.526	39.846
Altri titoli	619.881	527.759	92.122
<b>Totale</b>	<b>2.386.166</b>	<b>2.048.355</b>	<b>337.811</b>



Le "Partecipazioni immobilizzate" presentano un incremento di Lire 205.843 milioni derivante dalle seguenti variazioni.

	(milioni di lire)
Incrementi	494.919
Decrementi	(3.855)
Svalutazioni dell'esercizio	(1.533)
Differenze di conversione	14.863
Variazione di struttura patrimoniale e riclassifiche	(298.551)
<b>Totale</b>	<b>205.843</b>

La voce "Incrementi" comprende:

- gli investimenti effettuati tramite la controllata Ciments Français, per oltre Lire 300 miliardi, per il rafforzamento della struttura internazionale tra cui si ricorda l'acquisizione ulteriore della quota di Asmar - Marocco (passata dal 22,2% al 59,6%) e l'acquisto del 70% di Vulkan EAD - Bulgaria.
- gli investimenti effettuati direttamente da Italmobiliare S.p.A. o tramite controllate finanziarie italiane tra cui l'acquisto del 3,41% di Compart.

La voce "Variazioni di struttura patrimoniale" riflette l'ammontare degli investimenti relativi a nuove società acquistate e consolidate integralmente e/o società già esistenti ma consolidate con diversa metodologia (costo e/o patrimonio netto).

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
- Lire 54.091 milioni all'acquisto delle obbligazioni "Italcementi Zero Coupon 1997 - 2002" effettuato da Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.

L'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.

I crediti immobilizzati oltre 5 anni ammontano complessivamente a Lire 900 milioni.



## C - Attivo circolante

### CI - Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

(milioni di lire)

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	463.482	429.297	34.185
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	92.260	117.046	(24.786)
Lavori in corso su ordinazione	1.171	1.166	5
Prodotti finiti e merci	168.190	159.346	8.844
Acconti	12.294	2.750	9.544
<b>Totale</b>	<b>737.397</b>	<b>709.605</b>	<b>27.792</b>

### CII - Crediti

Ammontano complessivamente a Lire 2.678.984 milioni con un incremento di Lire 522.666 milioni rispetto al 31 dicembre 1998. In dettaglio per singola voce:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Crediti verso clienti	1.943.270	1.497.463	445.807
Crediti verso controllate	12.601	4.245	8.356
Crediti verso collegate	8.804	6.489	2.315
Crediti verso consociate	315	539	(224)
Crediti verso altri	713.994	647.582	66.412
<b>Totale</b>	<b>2.678.984</b>	<b>2.156.318</b>	<b>522.666</b>

### CIII - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano complessivamente a Lire 1.073.883 milioni con un incremento rispetto al 31 dicembre 1998 di Lire 176.609 milioni. In dettaglio:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Partecipazioni non immobilizzate	258.270	124.715	133.555
Crediti finanziari	55.065	27.355	27.710
Altri titoli	760.548	745.204	15.344
<b>Totale</b>	<b>1.073.883</b>	<b>897.274</b>	<b>176.609</b>



L'incremento della voce "Partecipazioni non immobilizzate" è determinato essenzialmente dall'acquisto di azioni della Banca Commerciale Italiana (per Lire 132.935 milioni) effettuate nel corso dell'esercizio da parte di una controllata estera.

I "crediti finanziari" comprendono anche le opzioni sui titoli.

#### C IV - Disponibilità liquide

Ammontano a Lire 660.712 milioni al 30 giugno 1999 con una variazione in diminuzione di Lire 141.660 milioni rispetto al 31 dicembre 1998 come evidenziato nel seguente prospetto:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Depositi bancari	648.163	799.156	(150.993)
Assegni	7.501	973	6.528
Denaro e valori in cassa	5.048	2.243	2.805
<b>Totale</b>	<b>660.712</b>	<b>802.372</b>	<b>(141.660)</b>

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

#### D - Ratei e risconti

Ammontano a Lire 158.362 milioni (Lire 138.123 milioni al 31 dicembre 1998) e comprendono ratei attivi per Lire 27.266 milioni e risconti attivi per Lire 131.096 milioni di cui Lire 41.933 milioni per spese anticipate in relazione allo sfruttamento delle cave.



## Passivo

### A - Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Gruppo passa da Lire 2.281.809 milioni a Lire 2.285.972 milioni con una variazione di Lire 51.848 milioni.

Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nel patrimonio netto consolidato di spettanza del Gruppo:

	(milioni di lire)
Aumento di capitale e fondo sovrapprezzo azioni	19.777
Dividendi distribuiti e compensi C.d.A	(50.413)
Rettifiche di consolidamento, di conversione ed altre variazioni	13.826
Risultato d'esercizio	68.658
<b>Totale</b>	<b>51.848</b>

### A X - Capitale e riserve di terzi

Rappresenta la quota di patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi delle società consolidate alla data del 30 giugno 1999.

In dettaglio:

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Quota minoritari capitale e riserve	3.584.197	3.187.411	396.786
Quota minoritari risultato	151.994	204.469	(52.475)
<b>Totale</b>	<b>3.736.191</b>	<b>3.391.880</b>	<b>344.311</b>

L'incremento è in parte attribuibile all'ingresso nell'area di consolidamento, della quota di terzi, della società Asmar (Marocco).

### B - Fondi per rischi ed oneri

Ammontano complessivamente a Lire 1.231.032 milioni con un incremento di Lire 71.252 milioni rispetto al 31 dicembre 1998.

### C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a Lire 199.143 milioni con un decremento di Lire 589 milioni e rappresenta quanto dovuto per trattamento di fine rapporto ai 7.307 dipendenti in organico al 30 giugno 1999 delle società italiane consolidate.



## D - Debiti

Esponiamo una sintesi delle variazioni intervenute nell'esercizio:

(milioni di lire)

	30.06.1999	31.12.1998	Variazione
Obbligazioni	781.689	763.860	17.829
Debiti verso banche	4.337.116	3.577.845	759.271
Debiti verso Altri finanziatori	181.080	151.554	29.526
Debiti finanziari verso:			
imprese controllate	3.971	6.515	(2.544)
imprese collegate	354	5	349
	<b>5.304.210</b>	<b>4.499.779</b>	<b>804.431</b>
Acconti	13.471	10.777	2.694
Debiti verso fornitori	880.684	794.180	86.504
Debiti rappresentati da titoli di credito	130.848	140.859	(10.011)
Debiti verso controllate	1.585	1.634	(49)
Debiti verso collegate	3.451	6.494	(3.043)
Debiti verso consociate	204	39	165
	<b>1.030.243</b>	<b>953.983</b>	<b>76.260</b>
Debiti tributari	367.695	270.805	96.890
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	77.888	69.017	8.871
Altri debiti	313.131	290.222	22.909
	<b>758.714</b>	<b>630.044</b>	<b>128.670</b>
<b>Totale</b>	<b>7.093.167</b>	<b>6.083.806</b>	<b>1.009.361</b>

L'aumento dei debiti verso banche è attribuibile in parte alla controllata Ciments Français S.A. in relazione all'acquisto della partecipazione della società Vulkan e della ulteriore quota di partecipazione in Asmar e Financiera y Minera.

I debiti verso Altri finanziatori comprendono anche le opzioni su titoli.

I debiti con scadenza oltre 5 anni ammontano complessivamente a Lire 199.575 milioni.

## E - Ratei e risconti

Ammontano a Lire 43.722 milioni (Lire 34.170 milioni al 31/12/98) e riguardano principalmente ratei per interessi passivi e spese maturate per Lire 27.150 milioni e risconti passivi per Lire 16.572 milioni.



## Conti d'ordine

Ammontano complessivamente a Lire 6.581.190 milioni (Lire 6.052.122 milioni al 31 dicembre 1998) e sono così composti:

	30.06.1999	31.12.1998
Garanzie personali prestate	258.752	205.780
Beni presso terzi a deposito	2.613.513	2.026.059
Beni di terzi a deposito	157.705	157.696
Garanzie ricevute	37.218	22.327
Canoni leasing da pagare	6.995	6.756
Altri conti d'ordine	3.507.007	3.633.504
<b>Totale</b>	<b>6.581.190</b>	<b>6.052.122</b>

Tra gli "Altri conti d'ordine" figurano:

- a) impegni di acquisto/vendita di contratti a termine in divisa, stipulati per ridurre il rischio di variazione dei rapporti di cambio su debiti e crediti in valuta, per complessive Lire 155,2 miliardi;
- b) impegni per contratti stipulati a copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativamente a parte dei debiti finanziari e dei titoli subordinati a durata indeterminata, per complessive Lire 1.073,3 miliardi. Tali impegni sono iscritti al momento della stipula per l'importo nominale del contratto.

Sono comprese inoltre ipoteche su beni materiali per Lire 402 miliardi.



## Conto economico

### A - Valore della produzione

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Lire 3.360.613 milioni (Lire 3.046.388 milioni nel primo semestre 1998)

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Vendite prodotti	3.176.373	2.912.704	263.669
Ricavi prestazioni servizi	177.906	115.813	62.093
Altri ricavi	6.334	17.871	(11.537)
<b>Totale</b>	<b>3.360.613</b>	<b>3.046.388</b>	<b>314.225</b>

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

### B - Costi della produzione

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

Sono pari a Lire 814.698 milioni e diminuiscono di Lire 5.148 milioni rispetto al 1° semestre 1998 come di seguito evidenziato:

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Acquisti di materie prime e semilavorati	370.593	355.055	(15.538)
Acquisto di combustibili	85.763	95.621	9.858
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	209.419	192.915	(16.504)
Acquisto prodotti finiti e merci	148.923	176.255	27.332
<b>Totale</b>	<b>814.698</b>	<b>819.846</b>	<b>5.148</b>

#### 7) Costi per servizi

I costi per servizi pari a Lire 949.580 milioni rispetto a Lire 830.108 milioni del 1° semestre dell'anno precedente. Si riferiscono prevalentemente a consumi di energia (Lire 173,8 miliardi), prestazioni di imprese per manutenzioni (Lire 255,2 miliardi), trasporti (Lire 297,6 miliardi) oltre a costi per consulenza (Lire 55,2 miliardi), affitti (Lire 64,4 miliardi), pubblicità, assicurazioni ed altre spese varie commerciali industriali e amministrative



## 9) Costi del personale

Il costo complessivo del lavoro presenta un aumento di Lire 20.656 milioni rispetto al 30 giugno 1998 e risulta così ripartito:

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Stipendi e salari	466.811	446.626	20.185
Oneri sociali	176.623	175.891	732
Trattamento di fine rapporto	18.169	19.432	(1.263)
Trattamento di quiescenza e simili	4.117	1.725	2.392
Altri costi	4.819	6.209	(1.390)
<b>Totale</b>	<b>670.539</b>	<b>649.883</b>	<b>20.656</b>
<b>Numero medio dipendenti</b>	<b>19.641</b>	<b>17.210</b>	

## 14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a Lire 104.861 milioni (Lire 101.328 milioni al 30.06.98)

Detti oneri riguardano:

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Contributi associativi	8.508	7.802	706
Altre imposte	51.236	52.280	(1.044)
Spese diverse	45.117	41.246	3.871
<b>Totale</b>	<b>104.861</b>	<b>101.328</b>	<b>3.533</b>

## C - Proventi e oneri finanziari

### 15) Proventi da partecipazioni

Ammontano a Lire 36.449 milioni, con un decremento di Lire 140.977 milioni rispetto al 30.06.1998, imputabili alla riduzione dei proventi dalla vendita di partecipazioni, Lire 162.527 milioni, al 30.06.1998.



## 16) Altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente a Lire 108.070 milioni (Lire 115.811 milioni al 30.06.98)  
La voce "interessi e commissioni altri e proventi vari" comprende:

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Interessi attivi bancari	7.687	10.678	(2.991)
Interessi attivi clienti ed altri crediti	17.684	11.703	5.981
Differenze cambio attive	15.947	28.060	(12.113)
Proventi vari	38.097	29.450	8.647
<b>Totale</b>	<b>71.728</b>	<b>79.891</b>	<b>(8.163)</b>

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

Ammontano a Lire 11.641 milioni e riguardano proventi da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

## 17) Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a Lire 204.574 milioni con un decremento di Lire 9.647 milioni rispetto a giugno 1998.

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

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Interessi passivi verso banche	25.934	34.661	8.727
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	74.010	55.133	(18.877)
Differenze cambio passive	20.240	31.644	11.404
Interessi passivi su debiti con garanzia reale e debiti M/L	62.568	65.675	3.107
Altri oneri vari	19.002	26.516	(7.514)
<b>Totale</b>	<b>201.754</b>	<b>213.629</b>	<b>(11.875)</b>

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

Ammontano a Lire (2.782) milioni e riguardano per Lire 2.251 milioni perdite derivanti da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e per Lire 531 milioni ammortamenti e svalutazioni sui plusvalori pagati nell'acquisizione di società collegate.



## D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

### 18) Rivalutazioni

L'importo di Lire 9.406 milioni (Lire 441 milioni al 30 giugno 1998) si riferisce prevalentemente a rivalutazioni di titoli iscritti nel circolante.

### 19) Svalutazioni

Ammontano a Lire 4.504 milioni (Lire 17.626 milioni al 30 giugno 1998) e riguardano svalutazioni di partecipazioni immobilizzate per Lire 1.854 milioni, titoli per Lire 1.068 milioni e svalutazioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante per Lire 1.582 milioni (Lire 14.561 milioni al 30 giugno 1998).

## E - Proventi e oneri straordinari

### 20) Proventi

Ammontano complessivamente a Lire 50.078 milioni (Lire 29.039 milioni al 30 giugno 1998). In dettaglio:

(milioni di lire)

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Plusvalenze da alienazione	19.991	12.147	7.844
Altri proventi	30.087	16.892	13.195
<b>Totale</b>	<b>50.078</b>	<b>29.039</b>	<b>21.039</b>



## 21) Oneri

Ammontano complessivamente a Lire 58.142 milioni (Lire 48.209 milioni al 30.06.1998).  
In dettaglio:

	1° semestre 1999	1° semestre 1998	Variazione
Minusvalenza da alienazione	3.314	2.000	1.314
Imposte relative esercizi precedenti	3.000	2.046	954
Altri oneri	51.828	44.163	7.665
<b>Totale</b>	<b>58.142</b>	<b>48.209</b>	<b>9.933</b>

Gli oneri straordinari si riferiscono a svalutazioni di impianti e macchinari per Lire 7.899 milioni, ad accantonamenti straordinari personale per Lire 14.815 milioni e altri oneri e sopravvenienze passive per Lire 29.114 milioni.

## 23) Imposte sul reddito d'esercizio

Ammontano a Lire 188.569 milioni con un incremento di Lire 28.803 milioni rispetto al 30 giugno 1998.

## Allegati

---



Si riportano i prospetti allegati, oltre che in applicazione del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127 – come indicato più precisamente in ogni singolo documento – anche in applicazione della Delibera Consob 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base al quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

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

## Allegato A

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

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

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
<b>Società Controllate</b>							
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>							
<b>Italia</b>							
Agrustos S.r.l.	Budoni	LIT	3.200.000.000		100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.
Aliserio S.p.A.	Bergamo	LIT	4.400.000.000	10,00	90,00	10,00 90,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
Artigiani Riuniti S.r.l.	Milano	LIT	200.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Axim Italia S.p.A.	Sorisole (BG)	LIT	200.000.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Azienda Vendite Acquisti S.p.A.	Milano	LIT	5.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Beneventana Servizi S.p.A.	Benevento	LIT	1.000.000.000		60,00	60,00	CREA S.p.A.
Calcementi Jonici S.p.A.	Siderno (RC)	LIT	12.000.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Calcestruzzi Gallese S.r.l.	Bergamo	LIT	20.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	LIT	300.000.000.000		100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Calci Idrate S.r.l.	Bergamo	LIT	12.590.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Cava San Biagio S.r.l.	Castelfidardo (AN)	LIT	1.000.000.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cavecem S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	LIT	20.000.000	-	99,99	99,99	Cemencal S.p.A.
Cemencal S.p.A.	Bergamo	LIT	25.320.000.000	-	85,00	85,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cesap S.p.A.	Perugia	LIT	1.020.410.000		65,66	65,66	CREA S.p.A.
CREA S.p.A.	Roma	LIT	26.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
CTG S.p.A.	Bergamo	LIT	200.000.000		100,00	50,00 50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano	LIT	95.000.000		100,00	100,00	S.p.A Nuove Costruzioni Edilizie Sance
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	LIT	99.000.000	-	66,67	66,67	Cava San Biagio S.r.l.
Energia Sicilia S.r.l.	Siracusa	LIT	9.000.000.000		100,00	100,00	CREA S.p.A.
ES.IN.TE. S.r.l.	Bergamo	LIT	1.834.128.000	-	93,57	93,57	Cemencal S.p.A.
F.I.S. S.r.l.	Borgovalsugana (TN)	LIT	900.000.000	-	100,00	100,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Franco Tosi S.p.A. (ex Iniziative Sportive)	Milano	LIT	250.000.000		100,00	100,00	Intermobiliare S.p.A.
Frantoi Cementi Sardi S.r.l.	Bergamo	LIT	200.000.000	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	LIT	300.000.000		100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	LIT	400.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Immobiliare Il Platano S.r.l.	Bergamo	LIT	190.000.000		100,00	48,947 51,053	Azienda Vendite Acquisti S.p.A Italcementi S.p.A.
Intercom S.r.l.	Ortona (CH)	LIT	500.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Intermobiliare S.p.A.	Milano	LIT	delib.10.000.000.000 vers. 3.000.000.000		100,00	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	LIT	8.000.000.000		100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	LIT	543.363.392.000	32,86		32,86	(52,41 diritti di Voto) Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	LIT	500.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italporto S.r.l.	Bergamo	LIT	90.000.000	-	51,00	51,00	Calcestruzzi S.p.A.
Marsilio S.r.l.	Caprioli di Pisciotta	LIT	4.500.000.000		100,00	100,00	Sabtilf S.r.l.



Denominazione	Sede	Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Nuova Calcestruzzi S.r.l.	Priero (CN)	LIT 50.000.000	-	60,00	60,00	Calcestruzzi S.p.A.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorivole (BG)	LIT 60.000.000.000		100,00	99,00	Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.p.A.
P.G.M. S.r.l.	Capoterra (CA)	LIT 190.000.000	-	100,00	100,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	Milano	LIT 100.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	LIT 2.000.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	Milano	LIT Delib.5.000.000.000 Sottoscrit. e versato: 2.500.000.000	99,48	0,52	99,48	Italmobiliare S.p.A. 0,52 Sicilfin
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	Bergamo	LIT 40.000.000.000	99,992	0,008	99,992	Italmobiliare S.p.A. 0,008 Intermobiliare S.p.A.
S.A.L. Servizi Automobilistici Lecchesi Srl	Lecco	LIT 5.000.000.000		100,00	40,00	S.A.B. Autoservizi S.r.l. 40,00 S.I.A S.p.A. 20,00 SAIA BUS S.r.l
S.A.M.A. S.p.A.	Bergamo	LIT 2.000.000.000		100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
S.I.A. Società Italiana Autoservizi S.p.A.	Brescia	LIT 23.200.000.000		100,00	99,138	S.A.B. Autoservizi S.r.l. 0,862 Intermobiliare S.p.A.
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	LIT 270.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Sabtilf S.r.l.	Bergamo	LIT delib. 13.500.000.000 vers. 7.500.000.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
SAIA BUS S.r.l	Brescia	LIT 3.430.000.000		100,00	99,708	S.I.A. S.p.A. 0,292 S.A.B. Autoservizi S.r.l.
Salerno Beton S.r.l.	Bergamo	LIT 522.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Sancarmine S.r.l.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	LIT 1.638.000.000	-	100,00	100,00	Cemencal S.p.A.
SICIL.FIN. S.r.l	Bergamo	LIT 936.000.000		100,00	99,50	Italcementi S.p.A. 0,50 Intermobiliare S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Ravenna	LIT 11.500.000.000	-	100,00	100,00	Intertrading S.r.l.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova	LIT 23.296.750.000	100,00		100,00	Italmobiliare S.p.A.
Slim Sicilia S.p.A.	Siracusa	LIT 19.000.000.000		60,00	60,00	Energia Sicilia S.r.l.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorivole (BG)	LIT 11.344.000.000	-	100,00	100,00	Nuova Sacelit S.r.l.
SOGEA S.p.A.	Rieti	LIT 500.000.000		60,00	60,00	CREA S.p.A.
Sogear S.p.A	Siracusa	LIT 200.000.000		40,00	40,00	CREA S.p.A (ove riveste ruolo prevalente con ampi poteri di gestione aziendale)
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	LIT 600.000.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
SPIM S.p.A.	Mogliano V.	LIT 1.200.000.000		51,00	51,00	CREA S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Mantova	LIT 500.000.000	100,00	-	100,00	Italcementi S.p.A.
Travel Sia S.r.l.	Brescia	LIT 180.000.000		100,00	91,667	SIA S.p.A. 8,333 SAIA BUS S.r.l
<b>Francia</b>						
Arena S.A.	Guerville	FRF 1.200.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Axim	Guerville	FRF 3.250.000	-	99,98	99,98	Ciments Calcia S.A.
Béton ContrÔle de l'Adour	Bayonne	FRF 1.000.000	-	59,96	59,96	Béton ContrÔle du Pays Basque
Béton ContrÔle du Pays Basque	Bayonne	FRF 800.000	-	59,92	59,92	Unibéton S.A.
Calixa S.A.	Guerville	FRF 30.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Calcia S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FRF 593.400	-	99,93	99,93	GSM S.A.
Ciberval	Meyse	FRF 400.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.



## Allegato A (segue)

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:		
			Diretta	Indiretta			
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FRF	3.894.010.600	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments de l'Adour S.A.	Boucau	FRF	2.718.000	-	99,81	86,20	Ciments Calcia S.A.
						13,61	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FRF	31.500.000	-	99,98	99,98	Tercim S.A.
Ciments Français S.A.	Puteaux	EU	153.714.072	-	64,64	63,46	Société Int. Italcementi France S.A.
						1,18	Calixa S.A.
						64,89	(diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.A.)
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FRF	446.000	-	99,97	99,97	Ciments Français S.A.
Eurarco France	Les Crotoy	FRF	10.000.000	-	64,98	64,98	GSM S.A.
GSM S.A.	Guerville	FRF	124.505.600	-	99,77	99,77	Arena S.A.
Immobilière des Technodes	Guerville	FRF	64.165.200	-	99,99	59,99	Ciments Français S.A.
						40,00	Ciments Calcia S.A.
Raingard Carrières Betons et Compagnie R.C.B.	Bouguenais	FRF	4.700.000	-	100,00	50,00	GSM S.A.
						50,00	Société des Mesanges
S.A. Bonafini	Moult	FRF	250.400	-	99,76	99,76	Tratel S.A.
S.A. Pierre Larricq	Airvault	FRF	3.178.400	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
S.N.C. Arena Services	Guerville	FRF	50.000	-	99,80	99,80	Arena S.A.
S.té Civ. Immobilière des Sablières Berault	Carrières s/P.	FRF	19.200	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SA SOPREFIM	Nice	FRF	6.500.000		99,923	99,908	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
						0,015	SCI SCIF
Sables d'Armor	Plerin	FRF	353.000	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Bordeaux	-	-	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FRF	250.000	-	99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Sax S.A.	Guerville	FRF	450.000	-	99,87	99,87	Ciments Français S.A.
SC Immobil	Nice	FRF	620.000		99,839	99,839	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI Le Manet	Cagnes sur Mer	FRF	10.000		100,00	99,00	SCI SCIP
						1,00	SCI SCIF
SCI Résidence Nice le Paillon	Nice	FRF	1.090.900		100,00	91,667	SCI SCIF
						8,333	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
SCI SCIF	Nice	FRF	100.000		100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
						1,00	SCI SCIP
SCI SCIP	Nice	FRF	100.000		100,00	99,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
						1,00	SCI SCIF
Sirap Gema France SA	Noves	FRF	22.000.000		100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Société d'exploitation des carrieres Langlois S.A.	Mousseaux s/S.	FRF	600.000	-	99,92	99,92	GSM S.A.
Société des Bétons du Val de Marne	Guerville	FRF	250.000	-	99,76	99,76	Unibéton S.A.
Société des Mesanges	Bouguenais	FRF	250.000	-	98,80	98,80	GSM S.A.
Société Internationale Italcementi France S.A.	Parigi	FRF	9.151.942.500		99,99	81,89	Italcementi S.p.A.
						18,10	Société Int. Italcementi (Lux.) S.A.
Socimmo	Guerville	FRF	500.000	-	99,98	99,98	Arena S.A.
Socli S.A.	Loures Barousse	FRF	906.000	-	99,93	99,93	Calixa S.A.
Sodecim	Puteaux	FRF	1.500.250.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Technodes S.A.	Guerville	FRF	20.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:
				Diretta	Indiretta	
Tercim S.A.	Puteaux	FRF	10.000.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tragor	Latresne	FRF	4.000.000	-	50,99	50,99 Tratel S.A.
Transports Decoux S.A.	Beaucaire	FRF	600.000	-	99,99	99,99 Tratel S.A.
Transports Johar	Vitry le F.	FRF	6.602.400	-	99,96	99,96 Tratel S.A.
Transports Moinet S.A.	Allonnes	FRF	750.000	-	99,92	99,92 S.A. Bonaffini
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	FRF	39.513.500	-	99,99	99,99 Ciments Calcia S.A.
Unibéton Atlantique	Saint Michel Chef Chef	FRF	250.000	-	98,80	98,80 Unibéton S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FRF	452.662.200	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Unibéton Var	Lambesc	FRF	250.000	-	99,96	99,96 Unibéton S.A.
Univrac	L'Île S. Denis	FRF	1.896.500	-	99,84	99,84 Tratel S.A.
Uniwerbeton	Gamsheim	FRF	1.000.000	-	70,00	70,00 Unibéton S.A.
<b>Belgio</b>						
Ath Béton	Ghiblingren	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 Ciments Français Europe N.V. 29,11 Ciments Français S.A. 25,28 Ciments Calcia S.A. 8,58 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 Compagnie des Ciments Belges 25,00 ORCQ Béton
ORCQ Béton	Gaurain	BEF	6.513.000	-	99,80	99,80 Compagnie des Ciments Belges
Sirap Gema International SA	Manage	BEF	100.000.000		100,00	99,60 Sirap Gema Finance S.A. 0,40 Franco Tosi Finance SA
Trabel Transports	Gaurain	BEF	30.000.000	-	100,00	91,00 Tratel S.A. 9,00 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 Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L. 15,00 Sadedib S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ESP	500.000	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	ESP	9.228.766.500	-	99,66	54,57 Ciments Français S.A. 38,45 Ciments Français Europe N.V. 3,73 Sociedad Financiera y Minera S.A. 2,91 Hormigones y Minas 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.
Halyps Building Material S.A.	Aspropyrgos	GRD	9.272.690.280	-	94,74	53,70 Ciments Français S.A. 41,04 Ammos Quarries of East Attica S.A.
<b>Germania</b>						
Sirap Gema GMBH	Aalen	DM	50.000		100,00	100,00 Sirap Gema Finance S.A.
<b>Irlanda</b>						
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IR LIT	2.500.000.000	99,996	0,004	99,996 Italmobiliare S.p.A. 0,004 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 Ciments Français S.A. 49,00 Ciments Français Europe N.V.



## Allegato A (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Finter Holding SA	Luxembourg	FS	12.700.000		100,00	97,007 2,993	Fincomind SA Franco Tosi Finance S.A.
Franco Tosi Finance SA (nuova)	Lussemburgo	LIT	392.402.200.000	99,955	0,045	99,955 0,045	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.p.A.
Gestint SA	Lussemburgo	FRF	3.800.000		100,00	100,00	Finter Holding SA
Italcementi Europe (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LIT	160.000.000.000		100,00	99,52 0,48	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Omnium des Arts Techniques S.A.	Lussemburgo	LUF	54.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français International S.A.
Sirap Gema Finance SA	Lussemburgo	LIT	12.000.000.000		100,0	0,042 99,958	Intermobiliare S.p.A. Sirap Gema S.p.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LIT	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	LIT	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>AMERICADEL 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>ALTRIPAESI</b>							
<b>Bulgaria</b>							
Devnya Cement A.D.	Devnya	LEV	1.028.557.000	-	85,91	85,91	Marvex
Marvex	Devnya	LEV	89.424.050.000	-	100,00	100,00	Iniciativas Estrategicas S.L.
Vulkan Ead	Dimitrovgrad	LEV	452.967.000	-	70,00	70,00	Ciments Français S.A.
<b>Cipro</b>							
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
<b>Gran Cayman (Antille Britanniche)</b>							
Essroc Offshore Ltd	George Town	USD	3	-	100,00	100,00	GSM S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
<b>Marocco</b>							
Asmar	Casablanca	MAD	237.160.000	-	59,64	56,36 3,28	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Ciments du Maroc	Casablanca	MAD	512.977.200	-	53,20	50,97 2,23	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Tecico S.A.	Casablanca	MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
<b>Montecarlo</b>							
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Montecarlo	FRF	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	FS	10.010.000	69,930	30,07	69,930 30,07	Italmobiliare S.p.A. SOPARFI
Interbulk Trading S.A.	Meyrin	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
<b>Thailandia</b>							
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	1.000.000.000		99,981	99,981	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	1.100.000.000.000	-	98,99	98,99	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.	FRF	840.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Carrières Bresse Bourgogne	Epervans	FRF	2.463.930	-	66,50	66,50	Dragages et Carrières
Dragages et Carrières	St. Marcel	FRF	6.250.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.
Les Graves de l'Estuarie S.A.	Le Havre	FRF	1.860.000	-	33,33	33,33	GSM S.A.
Société des Calcaires de Chateau Landon	Souppes sur Loing	FRF	14.300.000	-	50,00	50,00	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>							
Acquedotti del Lago Soc. Cons. per Az.	Perugia	LIT	200.000.000	-	80,00	80,00	Cesap S.p.A.
Alpi Acque S.p.A.	Fossano (CN)	LIT	1.000.000.000	-	48,00	48,00	CREA S.p.A.
Betoncar S.p.A.	Torino	LIT	500.000.000	-	42,75	42,75	Calcestruzzi S.p.A.
Betonsud S.r.l. – in liquidazione	Foggia	LIT	2.122.000.000	-	49,99	49,99	Calcestruzzi S.p.A.
Cassano Cave S.p.A.	Ravenna	LIT	200.000.000	-	80,00	80,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cave Comand S.r.l.	Ravenna	LIT	1.040.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	LIT	1.200.000.000	-	30,00	30,00	Italcementi S.p.A.
CO.CE.MA. S.r.l.	Ravenna	LIT	49.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Deltapo S.r.l.	Ravenna	LIT	190.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	LIT	200.400.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
GEA S.p.A.	Perugia	LIT	200.000.000	-	40,00	40,00	Cesap S.p.A.
GEAL S.p.A. Gestione Es. Acq. Lucchesi	Lucca	LIT	2.200.000.000	-	28,80	28,80	CREA S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	LIT	60.000.000	-	50,00	50,00	Speedybeton S.p.A.
GESVIM S.r.l.	Milano	LIT	1.720.216.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
GIST SRL Gamma Iniziative Sport. Tur.	Firenze	LIT	1.200.000.000	-	50,00	50,00	Intermobiliare S.p.A.
ILCE S.p.A.	Albenga (SV)	LIT	2.024.000.000	-	50,00	50,00	CREA S.p.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR)	LIT	10.000.000.000	-	36,50	11,75 24,75	Punta Ala Prom. e Sviluppo Imm.re S.r.l. Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.
Immobiliare Turbinia S.r.l.	Milano	LIT	100.000.000	50,00	-	50,00	Italmobiliare S.p.A.
Impresa Veneta Acquedotti I.V.A. S.r.l.	Venezia Mestre	LIT	100.000.000	-	50,00	50,00	CREA S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	LIT	10.393.660.000	-	29,19	29,19	Italcementi S.p.A.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	LIT	1.350.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Mittel S.p.A.	Milano	LIT	75.000.000.000	12,913	-	12,913	Italmobiliare S.p.A.
Padana Calcestruzzi S.r.l.	Ostiglia (MN)	LIT	4.662.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.
Prati Fioriti S.r.l.	Roma	LIT	170.000.000	-	62,50	25,00 25,00 12,50	Cemencal S.p.A. Calcestruzzi S.p.A. ES.IN.TE.S.r.l.
Progecal S.p.A.	Roma	LIT	1.100.000.000	-	45,09	16,26 15,46 13,37	Cemencal S.p.A. Calcestruzzi S.p.A. Speedybeton S.p.A.
S.A.F.R.A.S.r.l.	Bologna	LIT	99.000.000	-	33,33	33,33	Calcestruzzi S.p.A.
Silicalcite S.p.A.	Volla (NA)	LIT	12.000.000.000	-	50,00	50,00	Nuova Sacelit S.r.l.
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	LIT	9.900.000.000	-	33,00	33,00	Partecipazione ed Iniziative Editoriali S.r.l.
Unibeton S.r.l.	Osasco (TO)	LIT	20.000.000	-	67,00	34,00 33,00	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
<b>Francia</b>							
Armement Secam	Parigi	FRF	2.000.000	-	35,00	35,00	Tratel S.A.
Béton Contrôle des Abers	Lannilis	FRF	650.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Saone	Macon	FRF	250.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Dragages Transports & Travaux Maritimes	La Rochelle	FRF	10.639.200	-	39,99	39,99	GSM S.A.
Finter Bank France	Paris	FRF	120.000.000		100,00	65,493	Finter Holding SA 32,502 Finter Bank Zurich 1,605 Fincomind SA 0,400 SEPAC
Finter Gestion SA	Parigi	FRF	950.000	-	99,368	99,368	Finter Bank France
S.A. Dijon Béton	Dijon	FRF	1.150.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.
Société Parisienne des Sablières	Pont de L'Arche	FRF	2.000.000	-	49,99	49,99	GSM S.A.

#### AMERICADEL NORD

##### U.S.A.

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

##### Altri paesi

##### Bahamas

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

##### Cipro

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

##### Principato di Monaco

Credit Mobilier de Monaco	Monaco	FRF	35.000.000	-	100,00	100,00	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
---------------------------	--------	-----	------------	---	--------	--------	---

##### Svizzera

Delphinia Soc.di Navigazione Marittima SA	Coira	FS	1.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich
Finconsult AG	Zurigo	FS	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich
Finter Bank Zurich	Zurich	FS	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	LIT	20.000.000	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Beton Quattro S.c.a.r.l.	Napoli	LIT	20.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi S.p.A.



## Allegato D (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
				Diretta	Indiretta	%	Detenuta da:
Betongenova S.r.l.	Genova	LIT	20.000.000	-	36,12	22,68	Calcestruzzi S.p.A. 13,44 Cemencal S.p.A.
Calcestruzzi e Inerti S.r.l.	Civita Castellana (VT)	LIT	98.000.000	-	50,00	50,00	Calcestruzzi Gallese S.r.l.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	LIT	60.000.000	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cava Rossetti Oreste S.r.l.	Cingoli (MC)	LIT	120.000.000	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
Cava Sabbionera S.p.A.	Bergamo	LIT	3.200.000.000	-	20,00	20,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	LIT	20.000.000	-	66,67	66,67	Italcementi S.p.A.
Crea Itinera S.r.l. in liq.	Savigliano (CN)	LIT	20.000.000	-	50,00	50,00	CREA S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	LIT	180.000.000	-	50,00	50,00	Cava San Biagio S.r.l.
FAP Autoservizi S.p.A.	S. Donà di Piave	LIT	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)	LIT	180.000.000	-	50,00	50,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquid.	Roma	LIT	500.000.000	18,036	-	18,036	Italmobiliare S.p.A.
Immobiliare Liguria S.r.l.	Bergamo	LIT	5.000.000.000	-	100,00	99,00	Italcementi S.p.A. 1,00 S.A.M.A. S.p.A.
Immobiliare Reginald S.r.l.	Bergamo	LIT	55.000.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Industrie Grafiche Cattaneo S.p.A. (in liquid.)	Bergamo	LIT	250.000.000	-	30,16	30,16	Italcementi S.p.A.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	LIT	522.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
La Ghiaia S.r.l. - in liquid.	S. Egidio alla Vibrata (TE)	LIT	50.000.000	-	94,00	94,00	Sancarmine S.r.l.
Megasacque S.p.A.	Urbino	LIT	200.000.000	-	20,00	20,00	CREA S.p.A.
Metanodotti Meridionali S.r.l. in liq.	Roma	LIT	84.000.000	-	33,50	33,50	CREA S.p.A.
Nord Calce S.r.l.	Almé (BG)	LIT	4.240.000.000	-	25,00	25,00	Italcementi S.p.A.
Q.T.S. S.r.l.	Roma	LIT	20.000.000	-	60,00	60,00	Cemencal S.p.A.
Scimer S.r.l. in liquidazione	Siracusa	LIT	20.000.000	-	60,00	10,00	CREA S.p.A. 50,00 Energia Sicilia S.r.l.
SIA RETI S.r.l.	Osio Sotto (BG)	LIT	50.000.000	-	45,00	45,00	CREA S.p.A.
Sipac S.p.A. - in liquid.	Milano	LIT	2.000.000.000	-	27,00	27,00	Calcestruzzi S.p.A.
<b>Francia</b>							
Béton ContrÔle de Gascogne	Soorts Hossegor	FRF	250.000	-	37,00	37,00	Béton ContrÔle du Pays Basque
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FRF	3.432.000	-	99,94	79,94	Comp. Financière et de Participations S.A. 20,00 Arena S.A.
Carrières de Mazaugues	Maubec	FRF	500.000	-	50,00	50,00	Société Rey-Bellemere
Carrières Olivier	Salon de Provence	FRF	100.000	-	99,60	99,60	Société Rey-Bellemere 0,40 G.S.M. S.A.
Ciments Français Participations	Puteaux	FRF	10.000	-	100,00	50,00	Ciments Français S.A. 50,00 Comp. Financière et de Participations S.A.
Dunkerque Ajouts Snc	Parigi	FRF	40.000	-	33,34	33,34	Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA	Nancy	FRF	50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Fraimbois Granulats	Montcel les Luneville	FRF	500.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
GIE d'exploitation du chenal de Saintonge	Pessac	FRF	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	GSM S.A. 1,00 Sables et Gravieres de la Garonne GIE
GIE GM	Reims	-	-	-	63,00	63,00	GSM S.A.
GIE Les Sables	St. Thorette	FRF	10.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
GIE Seine Béton	Livry Gargan	FRF	1.000.000	-	100,00	100,00	Unibéton S.A.
Gifacim- GIE	Parigi	-	-	-	40,00	40,00	Ciments Français S.A.
Gitec - GIE	Parigi	-	-	-	49,00	49,00	Ciments Français S.A.



Denominazione	Sede		Capitale	% Diretta	% Indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
Investcim S.A.	Puteaux	FRF	250.000	-	99,76	99,76	Ciments Français S.A.
Materiaux Routiers du Bearn	Rebenacq	FRF	100.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Neyrtec Industrie SA	Le Pont de Claix	FRF	10.000.000	-	100,00	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Port St. Louis Aménagement	Carrières s/P.	FRF	50.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Carrières s/P.	FRF	50.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Provence Aménagement	Port Frejus	FRF	3.000.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
Sables Industriels des Ogres de Mornas (S.I.O.M.)	Mornas	FRF	250.600	-	49,88	49,88	Société Rey-Bellemere
Saint Remy Aggregats	Saint Remy de Provence	FRF	50.000	-	99,20	99,20	Société Rey-Bellemere G.S.M. S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FRF	352.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FRF	114.000	-	100,00	50,00	Calixa S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FRF	30.000	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis de Poissy	Carrières s/P.	FRF	42.000	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Doulchard	FRF	41.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Le Vesinet	FRF	90.000	-	99,89	99,89	GSM S.A.
Snc Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FRF	50.000	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Carrières s/P.	FRF	10.000	-	80,00	80,00	GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FRF	10.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agr. de l'Avesnois	Reims	FRF	20.000	-	90,00	50,00	Société Civile Bachant le Grand Bonval GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation de la Grange d'Etaule	Gray	FRF	150.000	-	99,60	99,60	Ciments Calcia S.A.
Société de Stockage et de Pesage de Sable	Longvic	FRF	75.000	-	20,00	20,00	GSM S.A.
Société Rey-Bellemere	Saint Remy de Provence	FRF	50.000	-	100,00	100,00	GSM S.A.
Unibéton Méditerranée	Lambesc	FRF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Ouest Pays de Loire	Tours	FRF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Region Express	Guerville	FRF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Unibéton Sud-Ouest	Pessac	FRF	250.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
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	-	60,00	60,00	Arfi Aridos Finos S.L.
Asociacion de Empresas de Transporte a Granel	S. Sebastian	ESP	3.850.000	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ESP	151.000.000	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Huelva	ESP	500.000	-	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	ESP	60.500	-	100,00	99,00	Sociedad Financiera y Minera S.A. 0,1 Compagnie Generale de Canteras SA
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.



## Allegato D (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo % Detenuta da:	
				Diretta	Indiretta		
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.	
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	ESP	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.	
<b>Grecia</b>							
Betodomi S.A.	Guipuzcoa	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>AMERICADEL NORD</b>							
<b>U.S.A.</b>							
Miron USA Ltd	Nazareth	USD	200	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.	
Sofint Co.	Wilmington	USD	6.400.001	-	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	100.000	-	100,00	99,00 Halyps Building Material S.A. 1,00 Tercim 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.	
<b>Gambia</b>							
Gacem Company Limited	Serrekunda	GMD	4.500.000	-	55,00	55,00 Tercim S.A.	
<b>Gran Cayman</b>							
Eos Holding Limited	George Town	USD	2	-	100,00	100,00 Ciments Français 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 Ciments Français S.A. 17,02 Procimar S.A.	



Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo	Quota posseduta dalle società del Gruppo
				Diretta	Indiretta		
Les Ciments de Laayoune	Agadir	MAD	50.000	-	79,20	79,20	Ciments du Maroc
<b>Mauritania</b>							
Mauritano-Francaise des Ciments	Nouakchott	OUG	80.000.000	-	50,90	50,90	Ciments Français S.A.
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	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo	Quota posseduta dalle società del Gruppo
				Diretta	Indiretta		
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>							
<b>Italia</b>							
Best Immobiliare S.p.A.	Bergamo	LIT	2.914.000.000		16,36	16,36	Italcementi S.p.A.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano	LIT	600.000.000	16,668		16,668	Italmobiliare S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A. (1)	Casalgrasso (CN)	LIT	1.400.000.000	-	25,00	-	Cemencal S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	LIT	96.000.000	-	12,50	12,50	Calcestruzzi S.p.A.
Fin.Priv. S.r.l.	Milano	LIT	20.000.000	12,50		12,50	Italmobiliare S.p.A.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l.	Vibo Valentia	LIT	50.000.000		18,00	18,00	Italcementi S.p.A.
LUXVIDE FIAT S.p.A.	Roma	LIT	8.000.000.000		10,811	10,811	Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.
Poligrafici Editoriale S.p.A.	Bologna	LIT	66.000.000.000		10,050	10,050	SO.PAR.FI
Polistone S.p.A. (2)	Villesse (GO)	LIT	10.000.000.000	-	-	100,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	LIT	100.000.000	-	11,52	11,52	Cemencal S.p.A.
Promotex S.r.l.	Milano	LIT	210.000.000.000		12,50	12,50	Franco Tosi Finance S.A.
Stone Italiana S.r.l. (2)	San Martino B.A. (VR)	LIT	2.160.000.000	-	-	50,00	Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Studio Beton S.r.l.	Vignate (MI)	LIT	20.000.000	-	12,50	12,50	Cemencal S.p.A.
Granulats Marins de Normandie - GIE	Le Havre		-	-	11,05	11,05	GSM S.A.
<b>Francia</b>							
Scori	Plaisir	FRF	6.830.000	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Sirio Vide Ltd	Londra	GBP	100		11,00	11,00	Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.
<b>Turchia</b>							
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TRL	100.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas

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

(2) 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	Riserve da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	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>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>793.501</b>	<b>584.895</b>	<b>176.804</b>	<b>2.229.961</b>

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserve da rivalutazione monetaria	Fondo sovrapprezzo azioni	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>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	5.494	-	-	14.283	-	-	-	19.777
Ripartizione risultato d'esercizio al 31.12.97	-	-	-	-	-	-	-	-
Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	(885)	(855)
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	-	-	-	-	3	-	-	3
Trasferimento riserve	-	-	-	-	-	79.900	(79.000)	-
Rettifiche da consolidamento	-	-	-	-	-	3.521	-	3.521
Differenze conversione cambio	-	-	-	-	-	10.302	-	10.302
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	68.658	68.658
<b>Saldi a bilancio 30.06.99</b>	<b>182.260</b>	<b>36.452</b>	<b>166.695</b>	<b>316.131</b>	<b>832.995</b>	<b>678.618</b>	<b>68.658</b>	<b>2.281.809</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)	
	30.06.1999	31.12.1998
<b>A) Risultato netto dell'esercizio di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>61.925</b>	<b>96.904</b>
Rettifiche da consolidamento:		
Risultati netti delle società consolidate (quota di Gruppo)	73.314	98.286
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo (quota di Gruppo)	(3.506)	(8.298)
Adeguamento del valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.704	5.230
Eliminazione dei dividendi incassati nell'esercizio	(68.310)	(35.554)
Storno delle svalutazioni in partecipazioni consolidate	2.461	27.533
Eliminazioni utili o perdite intersociatarie e altre variazioni	70	(13.080)
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>	<b>68.658</b>	<b>171.021</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
<b>B) Patrimonio netto di Italmobiliare S.p.A.</b>	<b>1.596.458</b>	<b>1.565.166</b>
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	15.646	15.329
Differenze dei patrimoni netti delle controllate di pertinenza del Gruppo rispetto ai corrispettivi valori di carico delle partecipazioni consolidate	669.705	649.466
<b>Patrimonio netto consolidato di competenza del gruppo</b>	<b>2.281.809</b>	<b>2.229.961</b>



# Analisi della struttura patrimoniale

(milioni di lire)

	30.06.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
<b>Immobilizzazioni nette</b>					
Immateriali	2.692.397		2.476.362		216.035
Materiali	4.825.738		4.499.490		326.248
Finanziarie	1.449.242		1.184.648		264.594
<b>Totale</b>	<b>8.967.377</b>	<b>81,8%</b>	<b>8.160.500</b>	<b>84,4%</b>	<b>806.877</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>					
Rimanenze	737.397		709.605		27.792
Crediti commerciali	1.964.990		1.508.737		456.253
Debiti commerciali	(1.030.243)		(953.984)		(76.259)
Altre attività	1.146.578		910.420		236.158
Altre passività	(818.387)		(664.213)		(154.174)
<b>Totale</b>	<b>2.000.335</b>	<b>18,2%</b>	<b>1.510.565</b>	<b>15,6%</b>	<b>489.770</b>
<b>Capitale netto investito</b>	<b>10.967.712</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.296.647</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Quota del Gruppo	2.281.809		2.229.961		51.848
Quota di terzi	3.736.191		3.391.880		344.311
<b>Totale</b>	<b>6.018.000</b>	<b>54,9%</b>	<b>5.621.841</b>	<b>58,1%</b>	<b>396.159</b>
<b>Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)</b>	<b>290.320</b>	<b>2,6%</b>	<b>306.821</b>	<b>3,2%</b>	<b>(16.501)</b>
Fondi					
TFR	199.143		199.732		(589)
Altri accantonamenti	1.231.033		1.159.780		71.253
<b>Totale</b>	<b>1.430.176</b>	<b>13,0%</b>	<b>1.359.512</b>	<b>14,1%</b>	<b>70.664</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(1.465.855)		(1.581.027)		115.172
Debiti finanziari a breve	920.601		730.430		190.171
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(545.254)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(850.597)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>305.343</b>
Attività finanziarie a medio lungo	(593.187)		(535.862)		(57.325)
Passività finanziarie a medio lungo	4.367.657		3.769.350		598.307
<b>Posizione finanziaria netta a M/L</b>	<b>3.774.470</b>	<b>34,4%</b>	<b>3.233.488</b>	<b>33,4%</b>	<b>540.982</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.229.216</b>	<b>29,4%</b>	<b>2.382.891</b>	<b>24,6%</b>	<b>846.325</b>
<b>Totale copertura</b>	<b>10.967.712</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.671.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.296.647</b>



(migliaia di euro)

	30.06.1999	%	31.12.1998	%	Variazioni 1999/1998
<b>Immobilizzazioni nette</b>					
Immateriali	1.390.507		1.278.934		111.573
Materiali	2.492.286		2.323.793		168.493
Finanziarie	748.471		611.820		136.651
<b>Totale</b>	<b>4.631.264</b>	<b>81,8%</b>	<b>4.214.547</b>	<b>84,4%</b>	<b>416.717</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>					
Rimanenze	380.834		366.480		14.353
Crediti commerciali	1.014.833		779.198		235.635
Debiti commerciali	(532.076)		(492.692)		(39.384)
Altre attività	592.158		470.193		121.965
Altre passività	(422.662)		(343.037)		(79.624)
<b>Totale</b>	<b>1.033.087</b>	<b>18,2%</b>	<b>780.142</b>	<b>15,6%</b>	<b>252.945</b>
<b>Capitale netto investito</b>	<b>5.664.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.994.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>669.662</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Quota del Gruppo	1.178.456		1.151.679		26.777
Quota di terzi	1.929.582		1.751.760		177.822
<b>Totale</b>	<b>3.108.038</b>	<b>54,9%</b>	<b>2.903.439</b>	<b>58,1%</b>	<b>204.599</b>
Titoli subordinati a durata indeterminata (valori netti)	149.938	2,6%	158.460	3,2%	(8.522)
<b>Fondi</b>					
Tfr	102.849		103.153		(304)
Altri accantonamenti	635.775		598.976		36.799
<b>Totale</b>	<b>738.624</b>	<b>13,0%</b>	<b>702.129</b>	<b>14,1%</b>	<b>36.495</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>					
Impieghi monetari e finanziari a breve	(757.051)		(816.532)		59.481
Debiti finanziari a breve	475.451		377.236		98.215
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(281.600)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(439.297)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>157.696</b>
Attività finanziarie a medio lungo	(306.356)		(276.750)		(29.606)
Passività finanziarie a medio lungo	2.255.707		1.946.707		309.000
<b>Posizione finanziaria netta a M/L</b>	<b>1.949.351</b>	<b>34,4%</b>	<b>1.669.957</b>	<b>33,4%</b>	<b>279.394</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.667.751</b>	<b>29,4%</b>	<b>1.230.660</b>	<b>24,6%</b>	<b>437.090</b>
<b>Totale copertura</b>	<b>5.664.351</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.994.688</b>	<b>100,0%</b>	<b>669.662</b>



## Sintesi del conto economico

(milioni di lire)

	30.06.1999	%	30.06.1998	%	Variazioni 1999/1998
Ricavi	3.360.613	100,0%	3.046.388	100,0%	314.225
Variazione magazzini	(28.886)	(0,9%)	(15.253)	(0,5%)	(13.633)
Incrementi lavori interni	22.123	0,7%	9.526	0,3%	12.597
	<b>3.353.850</b>	<b>99,8%</b>	<b>3.040.661</b>	<b>99,8%</b>	<b>313.189</b>
Altri ricavi	79.561	2,4%	81.086	2,7%	(1.525)
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.433.411</b>	<b>102,2%</b>	<b>3.121.747</b>	<b>102,5%</b>	<b>311.664</b>
Consumi	818.301	24,3%	810.258	26,6%	8.043
Servizi	1.014.015	30,2%	879.093	28,9%	134.922
Oneri diversi	104.860	3,1%	101.328	3,3%	3.532
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.496.235</b>	<b>44,5%</b>	<b>1.331.068</b>	<b>43,7%</b>	<b>165.167</b>
Costi per il personale	670.539	20,0%	649.883	21,3%	20.656
Accantonamenti e svalutazioni	18.595	0,6%	22.953	0,8%	(4.358)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>807.101</b>	<b>24,0%</b>	<b>658.232</b>	<b>21,6%</b>	<b>148.869</b>
Ammortamenti	334.663	10,0%	327.602	10,8%	7.061
<b>Risultato operativo</b> (Diff. valore/costi produzione)	<b>472.438</b>	<b>14,1%</b>	<b>330.630</b>	<b>10,9%</b>	<b>141.808</b>
Proventi ed oneri finanziari	(60.056)	(1,8%)	79.016	2,6%	(139.072)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	4.902	0,1%	(17.185)	(0,6%)	22.087
Proventi ed oneri straordinari	(8.063)	(0,2%)	(19.170)	(0,6%)	11.107
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>409.222</b>	<b>12,2%</b>	<b>373.291</b>	<b>12,3%</b>	<b>35.931</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(188.569)	(5,6%)	(159.766)	(5,2%)	(28.803)
<b>Utile (perdita) totale</b>	<b>220.652</b>	<b>6,6%</b>	<b>213.525</b>	<b>7,0%</b>	<b>7.127</b>
Utile (perdita) di pertinenza terzi	151.994	4,5%	69.247	2,3%	82.747
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>68.658</b>	<b>2,0%</b>	<b>144.278</b>	<b>4,7%</b>	<b>(75.620)</b>
Cash-flow	555.315	-	541.127	-	14.188



(migliaia di euro)

	30.06.1999	%	30.06.1998	%	Variazioni 1999/1998
Ricavi	1.735.612	100,0%	1.573.328	100,0%	162.284
Variazione magazzini	(14.918)	(0,9%)	(7.878)	(0,5%)	(7.041)
Incrementi lavori interni	11.426	0,7%	4.920	0,3%	6.506
	<b>1.732.119</b>	<b>51,5%</b>	<b>1.570.370</b>	<b>99,8%</b>	<b>161.749</b>
Altri ricavi	41.090	2,4%	41.877	2,7%	(788)
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.773.209</b>	<b>102,2%</b>	<b>1.612.248</b>	<b>102,5%</b>	<b>160.961</b>
Consumi	422.617	24,3%	418.463	26,6%	4.154
Servizi	523.695	30,2%	454.014	28,9%	69.681
Oneri diversi	54.156	3,1%	52.332	3,3%	1.824
<b>Valore aggiunto</b>	<b>772.741</b>	<b>44,5%</b>	<b>687.439</b>	<b>43,7%</b>	<b>85.302</b>
Costi per il personale	346.304	20,0%	335.637	21,3%	10.668
Accantonamenti e svalutazioni	9.604	0,6%	11.854	0,8%	(2.251)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>416.833</b>	<b>24,0%</b>	<b>339.948</b>	<b>21,6%</b>	<b>76.884</b>
Ammortamenti	172.839	10,0%	169.192	10,8%	3.647
<b>Risultato operativo</b> (Diff. Valore/Costi Produzione)	<b>243.994</b>	<b>14,1%</b>	<b>170.756</b>	<b>10,9%</b>	<b>73.238</b>
Proventi ed oneri finanziari	(31.016)	(1,8%)	40.808	2,6%	(71.825)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2.532	0,1%	(8.875)	(0,6%)	11.407
Proventi ed oneri straordinari	(4.164)	(0,2%)	(9.900)	(0,6%)	5.736
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>211.345</b>	<b>12,2%</b>	<b>192.789</b>	<b>12,3%</b>	<b>18.557</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(97.388)	(5,6%)	(82.512)	(5,2%)	(14.876)
<b>Utile (perdita) totale</b>	<b>113.957</b>	<b>6,6%</b>	<b>110.276</b>	<b>7,0%</b>	<b>3.681</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	78.498	4,5%	35.763	2,3%	42.735
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>35.459</b>	<b>2,0%</b>	<b>74.513</b>	<b>4,7%</b>	<b>(39.054)</b>
Cash-flow	286.796		279.469		7.328



# Rendiconto finanziario consolidato

30.06.1999  
(milioni di lire)

<b>A) (Indebitamento)/Disponibilità iniziali</b>		<b>(2.382.891)</b>
<b>B) Flusso finanziario dell'attività gestionale:</b>		
Risultato di gruppo	68.658	
Risultato di minoritari	151.994	
Ammortamenti	334.663	
Storno risultato partecipazioni ad equity	(3.329)	
Dividendi da società ad equity	4.100	
Svalutazione immobilizzazioni	1.533	
(Plus)/minus. da vendita immobilizzazioni	(22.335)	
Interessi su prestito obbligazionario	17.828	
Interessi attivi su T.S.D.I.	(16.505)	
	<b>536.607</b>	
Variazioni del capitale d'esercizio:		
Rimanenze	20.156	
Crediti commerciali	(413.817)	
Debiti commerciali	56.977	
Altri crediti/Debiti ratei e risconti	(2.369)	
Partecipazioni non immobilizzate	(133.542)	
	<b>(472.595)</b>	
Variazione fondi:		
Variazione netta trattamento di fine rapporto	(589)	
Variazione altri fondi	19.069	
	<b>18.480</b>	<b>82.492</b>
<b>C) Flusso finanziario da attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(41.605)	
Materiali	(241.152)	
Finanziarie (Partecipazioni)	(494.919)	

**Italmobiliare**  
**Società per Azioni**

---



# Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione

Il semestre al 30 giugno 1999 chiude con un utile netto di Lire 61,9 miliardi rispetto a Lire 103,7 miliardi al 30 giugno 1998.

I principali dati economici e patrimoniali-finanziari al 30 giugno 1999 si possono così sintetizzare:

- proventi da partecipazioni Lire 104 miliardi, rispetto a Lire 205 miliardi al 30 giugno 1998, risultato quest'ultimo significativamente influenzato da plusvalenze (Lire 153,5 miliardi) realizzate su cessione di partecipazioni;
- partecipazioni immobilizzate Lire 2.267 miliardi rispetto a Lire 2.257 miliardi al 31 dicembre 1998 (+Lire 10 miliardi);
- patrimonio netto Lire 1.596 miliardi rispetto a Lire 1.565 miliardi al 31 dicembre 1998 (+Lire 31 miliardi);
- plusvalenze inesprese del portafoglio azioni quotate Lire 2.021 miliardi rispetto a Lire 1.723 miliardi al 30 giugno 1998 (entrambe basate sulla media delle quotazioni del semestre precedente).

## Andamento della gestione

Il risultato economico del primo semestre 1999 rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, evidenzia una sensibile variazione in diminuzione in quanto il primo semestre 1998 era stato fortemente influenzato da plusvalenze per circa Lire 153 miliardi realizzate sulla cessione di partecipazioni.

La composizione del conto economico nel primo semestre 1999 e nel primo semestre 1998 è qui sintetizzata:

	(milioni di lire)		
	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Proventi da partecipazioni			
di cui:	104.093	204.991	(100.898)
dividendi e credito d'imposta	98.093	51.442	46.651
profitti su negoziazione di partecipazioni	6.000	153.549	(147.549)
Altri proventi finanziari	13.924	10.645	3.279
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(19.892)	(22.545)	2.653
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>98.125</b>	<b>193.091</b>	<b>(94.966)</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.011)	(20.089)	17.078
Saldo altri proventi/costi di gestione	(14.728)	(10.894)	(3.834)
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>80.386</b>	<b>162.108</b>	<b>(81.722)</b>
Saldo proventi/oneri straordinari	2.299	969	1.330
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>82.685</b>	<b>163.077</b>	<b>(80.392)</b>
Imposte sul reddito	(20.760)	(59.400)	38.640
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>61.925</b>	<b>103.677</b>	<b>(41.752)</b>

Gli andamenti gestionali, riflessi nelle risultanze economiche di durata semestrale sopra esposte, risentono della contabilizzazione nella prima parte dell'anno della gran parte dei dividendi distribuiti nel 1999 dalle partecipate; per gli altri componenti positivi e per il



complesso dei componenti negativi di reddito si osserva per converso una distribuzione più uniforme nel corso del periodo.

I dividendi (comprensivi di credito d'imposta) sono cresciuti tra i due periodi in esame a Lire 98,1 miliardi da Lire 51,4 miliardi: tra i più rilevanti citiamo il dividendo da Italcementi cresciuto a Lire 22,7 miliardi da Lire 19,8 miliardi, quello da UniCredito Italiano (a Lire 15,6 miliardi da Lire 10,9 miliardi), quello da Franco Tosi International, ora fusa in Franco Tosi Finance (a Lire 41,8 miliardi, nessun dividendo nel 1998).

I profitti su negoziazione di partecipazioni si sono attestati a Lire 6 miliardi e si riferiscono al rimborso da parte di Italmobiliare International B.V. di gran parte del suo capitale netto (plusvalenza di Lire 4,6 miliardi) nonché alla vendita della quota di azioni detenute nella società Engineering (Lire 1,4 miliardi).

Gli altri proventi finanziari, essenzialmente interessi attivi, ammontano a Lire 13,9 miliardi contro Lire 10,6 miliardi del primo semestre 1998 grazie ad un volume largamente superiore di impieghi finanziari a reddito.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari diminuiscono a Lire 19,9 miliardi da Lire 22,5 miliardi per effetto della dinamica favorevole dei tassi di mercato nonché delle nuove operazioni di raccolta impostate sul finire dello scorso anno a condizioni particolarmente interessanti.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono diminuite da Lire 20,1 a Lire 3 miliardi e si riferiscono per la più parte alle perdite rilevate al 30 giugno dalle controllate Intermobiliare (Lire 1,3 miliardi) e Azienda Vendite Acquisti AVA (Lire 0,5 miliardi) e ad un incremento del fondo rischi su crediti (Lire 1,1 miliardi).

Il saldo degli altri proventi-costi di gestione è negativo per Lire 14,7 miliardi (Lire 10,9 miliardi del primo semestre 1998) con un peggioramento dovuto in via prevalente all'ammortamento di costi pluriennali correlati ad operazioni finanziarie di medio termine poste in essere durante lo scorso esercizio.

Il saldo oneri-proventi straordinari è positivo per Lire 2,3 miliardi da Lire 1 miliardo del 1° semestre 1998, con un incremento in gran parte originato da plusvalenze su vendite di immobili.

Infine sulla base delle evidenze reddituali del periodo in esame sono state calcolate imposte sul reddito per Lire 20,8 miliardi (Lire 59,4 miliardi era il carico impositivo appostato nel 1° semestre 1998).



La struttura patrimoniale di sintesi al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 è la seguente:

(milioni di lire)

	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	38.251	45.931	(7.680)
Partecipazioni	2.267.044	2.257.282	9.762
Crediti ed opzioni	236.416	107.227	129.189
<b>Totale</b>	<b>2.541.711</b>	<b>2.410.440</b>	<b>131.271</b>
<b>Capitale di esercizio</b>			
Partecipazioni e crediti non finanziari	101.811	96.333	5.478
Altre attività	9.189	2.353	6.836
Altre passività	(37.444)	(29.815)	(7.629)
<b>Totale</b>	<b>73.556</b>	<b>68.871</b>	<b>4.685</b>
<b>Totale capitale investito</b>	<b>2.615.267</b>	<b>2.479.311</b>	<b>135.956</b>
<b>Coperto da:</b>			
Patrimonio netto	1.596.458	1.565.166	31.292
Fondi vari	81.823	86.156	(4.333)
Indebitamento finanziario netto	936.986	827.989	108.997
<b>Totale copertura finanziaria</b>	<b>2.615.267</b>	<b>2.479.311</b>	<b>135.956</b>

Le partecipazioni immobilizzate ammontano a Lire 2.267 miliardi; sul portafoglio di azioni quotate, le plusvalenze nette inesprese determinate sulla base delle quotazioni medie dell'ultimo semestre erano pari a Lire 2.021 miliardi.

### Principali operazioni riguardanti le partecipazioni

È stata acquisita, tramite la controllata Intermobiliare S.p.A., una partecipazione del 3,41% in Compart, con un esborso di Lire 150 miliardi, che conferisce al Gruppo la posizione di primo azionista non bancario di una delle più importanti holding italiane, presente in posizione di notevole importanza nel settore agro-industriale ed energetico.

La controllata Italmobiliare International Finance Ltd. ha acquisito lo 0,51% del capitale di Banca Commerciale Italiana con un investimento di Lire 133 miliardi; questa quota, sommata a quella già detenuta dalla controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. fin dallo scorso anno, porta la partecipazione totale del Gruppo nell'Istituto poco sopra all'1%; Comit è oggi al centro di un importante processo di aggregazione finalizzato alla creazione di un Gruppo bancario di dimensione europea, finalità che era alla base dell'accordo tra azionisti Comit del maggio scorso, con scadenza 30 giugno 2000, al quale avevano aderito entrambe le società controllate sopracitate.

Si è inoltre incrementata la nostra quota in HdP dal 2,39% al 2,55% con un esborso di Lire 5,6 miliardi.

È stato attuato un incremento dei mezzi propri di Italmobiliare International Finance Ltd. per Lire 19,8 miliardi.

Sono stati eseguiti interventi sul capitale delle partecipate Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. per Lire 2,5 miliardi e Azienda Vendite Acquisti AVA S.p.A. per Lire 2 miliardi.



È stata ceduta la totalità delle azioni di Engineering S.p.A. per Lire 4,1 miliardi. Nel contesto della ridefinizione delle missions delle partecipate estere, a Italmobiliare International B.V. è stato assegnato un ruolo meno significativo che in passato, pertanto si è proceduto ad una riduzione dei mezzi propri di questa società attraverso il rimborso integrale del sovrapprezzo azioni e di gran parte del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Nlg. 24,3 milioni.

Nel semestre è stata avviata la procedura di incorporazione in Italmobiliare delle società controllate Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. e Artigiani Riuniti S.r.l..

Infine proseguendo nel programma di semplificazione della struttura delle partecipazioni finanziarie estere, è stata attuata la fusione della Franco Tosi International S.A. in Franco Tosi Finance.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 1999 è pari a Lire 1.596,5 miliardi contro Lire 1.565,2 miliardi al 31 dicembre 1998: si incrementa di Lire 31,3 miliardi, saldo tra gli aumenti derivanti dal risultato del periodo e dalle conversioni in azioni di risparmio delle obbligazioni "Mediobanca 6% 1993/1999 serie speciale Italmobiliare di risparmio" e diminuzione per il dividendo distribuito.

Il capitale sociale alla data del 30 giugno 1999 risultava di Lire 182.259.890.000 rappresentato da n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 14.269.395 azioni di risparmio.

### Posizione finanziaria netta

Di seguito si riporta l'evoluzione della posizione finanziaria netta:

(milioni di lire)

	30 giugno 1999		31 dicembre 1998		30 giugno 1998	
	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc. Finanziarie (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc. Finanziarie (*)	Italmobiliare	Consolidato Italmobiliare e Soc. Finanziarie (*)
Impieghi monetari e finanzia. a breve	27.880	927.771	25.126	1.026.237	40.010	754.560
Debiti finanziari a breve	(263.076)	(308.475)	(151.925)	(70.463)	(224.267)	(193.534)
Posizione finanz. netta a breve	(235.196)	619.296	(126.799)	955.774	(184.257)	561.026
Indebitamento finanz. netto a medio-lungo	(701.790)	(590.421)	(701.190)	(609.597)	(240.373)	(187.720)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(936.986)</b>	<b>28.875</b>	<b>(827.989)</b>	<b>346.177</b>	<b>(424.630)</b>	<b>373.306</b>

(\*) Fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited - Italmobiliare International B.V. - Intermobiliare S.p.A. - Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l. - Franco Tosi Finance S.A. - Franco Tosi International S.A. (incorporata in Franco Tosi Finance S.A. il 26/4/1999) tutte interamente possedute.

La variazione che si rileva a livello di "Consolidato Italmobiliare e Società Finanziarie" nel primo semestre 1999 è essenzialmente da porsi in relazione ai ricordati acquisti di partecipazioni.



Come di consueto i saldi riportati escludono non solo i crediti verso l'Erario, che per la sola Italmobiliare ammontavano al 30 giugno 1999 a Lire 91,2 miliardi ma anche i crediti finanziari verso controllate per Lire 203,5 miliardi iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie. Il rimborso di crediti d'imposta, titoli e relative cedole, per circa Lire 38 miliardi avvenuto dopo il 30 giugno ha determinato un correlativo miglioramento del saldo di posizione finanziaria netta.

### **Personale**

Al 30 giugno 1999 il personale era costituito da n. 42 unità (n. 46 unità al 31 dicembre 1998).

### **Rapporti con parti correlate**

I rapporti di Italmobiliare S.p.A. con parti correlate riguardano le proprie controllate dirette ed indirette, nonché società collegate.

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

### **Rapporti con le imprese controllate**

I rapporti con le imprese controllate e collegate sono prevalentemente rappresentate dalle seguenti attività:

- Italmobiliare presta assistenza amministrativa – fiscale e legale a società direttamente controllate prive di un autonomo e specifico presidio.
- Italmobiliare, attraverso il proprio servizio legale, fornisce alle società del gruppo una specifica assistenza.
- Italcementi, attraverso il proprio servizio affari societari, svolge in favore di Italmobiliare un'attività di supporto nell'espletamento delle funzioni rientranti in tale particolare segmento.
- A Italcementi S.p.A. è affidata la gestione dei servizi di amministrazione del personale, del servizio soci e delle comunicazioni esterne.
- Italmobiliare Servizi S.r.l. fornisce il servizio informatico e servizi generali a favore di Italmobiliare e sue controllate prive di autonomo presidio.
- Nell'ambito del Gruppo vi sono in essere scambi di prestazioni di personale al fine di ottimizzare le risorse disponibili.
- Italmobiliare assicura sul piano finanziario alle proprie controllate il necessario supporto anche di natura fideiussoria, oltre ad esercitare un ruolo di indirizzo ed assistenza.

Nel corso del semestre non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali, per tali intendendosi quelle estranee alla normale gestione dell'impresa.



Tutti i rapporti infragruppo, sia di natura commerciale che finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato; i dati di sintesi al 30 giugno 1999 sono di seguito riportati:

(milioni di lire)

	Imprese controllate		Imprese collegate	
Vendite/(Acquisti) di beni e servizi	1.591	(976)	37	-
Vendite-Rimborsi / (Acquisti) di partecipazioni	21.315	-	-	-
Crediti / (Debiti)	213.737	(87.522)	149	-
Interessi attivi / (passivi)	2.823	(1.412)	14	-
Altri proventi / (Oneri)	76	(92)	-	-

## Deleghe

La legale rappresentanza della società è attribuita al Presidente - Consigliere Delegato e al Vice Presidente, disgiuntamente.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Comitato Esecutivo cui ha conferito tutti i suoi poteri ed attribuzioni, ad eccezione delle facoltà che la legge e lo statuto non consentono di delegare.

Sono stati inoltre attribuiti:

- al Presidente - Consigliere Delegato i poteri per compiere tutti gli atti che rientrano nell'oggetto sociale e quindi qualsiasi atto di amministrazione e disposizione del patrimonio, con il limite massimo di Lire 200 miliardi per singola operazione (Lire 80 miliardi per operazioni immobiliari) e con l'esclusione della prestazione di garanzie reali e fidejussorie a favore di terzi che non siano società controllate o collegate;
- al Vice Presidente alcuni poteri di ordinaria amministrazione, ivi incluse le operazioni bancarie con il limite di Lire 40 miliardi per singola operazione;
- al Consigliere ing. Carlo Pesenti l'uso della firma sociale e la rappresentanza della società per sottoscrivere comunicazioni al Registro delle Imprese e al R.E.A.

Specifiche deleghe di poteri sono state conferite a dirigenti della società e al Segretario del Consiglio nell'ambito delle rispettive competenze.

## Sistemi informativi e problema anno 2000

Nell'ambito del programma di intervento predisposto alla fine dell'anno scorso, e di cui era stata data notizia nella relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione 1998, è stata pressochè completata la sostituzione dell'hardware non compatibile e si è proceduto all'aggiornamento dei sistemi operativi. I relativi test di verifica hanno dato esito positivo.

Nel rispetto della tempistica prevista, entro la fine di ottobre saranno completate le ulteriori fasi del progetto ed in particolare il passaggio in produzione del nuovo sistema di tesoreria integrata e la migrazione degli archivi gestiti in rete su un nuovo server.

Nel corso dell'attività non sono emerse significative aree di rischio.



Per fronteggiare la compatibilità con l'anno 2000 dei sistemi informativi ed informatici, gli investimenti sono stati sinora effettuati prevalentemente dalla controllata Italmobiliare Servizi, che sovrintende la gestione informatica, e sono ammontati a circa 200 milioni di Lire.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre e**

- In relazione alla delibera dell'assemblea ordinaria del 9 febbraio scorso che aveva autorizzato la compravendita di azioni proprie, a cominciare dal 30 luglio, secondo le modalità autorizzate dall'Assemblea, sono state acquisite n. 59.800 azioni ordinarie con un investimento di Lire 2,7 miliardi che si confronta con un valore di borsa di circa 3 miliardi di Lire.
  - Successivamente al 30 giugno 1999 hanno avuto luogo conversioni in azioni di risparmio di obbligazioni " Mediobanca 6% 1993/1999 serie speciale Italmobiliare di risparmio": il capitale sociale alla data del 30 settembre 1999 risulta di Lire 183.034.475.000 rappresentato da n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 14.424.312 azioni di risparmio.
  - Nel corrente mese di settembre, essendosi raggiunti gli obiettivi che costituivano la finalità dell'accordo tra azionisti di Comit, l'accordo stesso è stato consensualmente risolto.
- Per quanto riguarda gli altri fatti salienti avvenuti dopo la fine del semestre riguardanti le principali società controllate, gli stessi sono inseriti nel contesto dell'illustrazione dell'attività di ciascuna di esse.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

All'inizio della relazione abbiamo ricordato che lo scorso esercizio aveva beneficiato di rilevanti plusvalenze su cessione di partecipazioni; il risultato di questo esercizio non avrà invece che plusvalenze molto limitate, conseguentemente sarà inferiore a quello del 1998. I risultati conseguiti nel primo semestre del 1999, nel quale si sono concentrati gran parte dei proventi delle partecipazioni, nonché le previsioni in ordine ai costi e ricavi della gestione della seconda parte dell'anno, portano a stimare, a meno di fatti oggi non prevedibili, un risultato complessivo in linea con quello del semestre 1999.

## ■ Prospetti contabili e commento

---



# Stato patrimoniale al 30 giugno 1999

<b>ATTIVO</b>	<b>30.06.1999</b> (migliaia di euro)	<b>30.06.1999</b> (milioni di lire)	<b>31.12.1998</b> (milioni di lire)	<b>Variazioni</b> (milioni di lire)	<b>30.06.1998</b> (milioni di lire)
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-	-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>					
I - Immobilizzazioni immateriali:					
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.145	2.218	3.029	(811)	4.438
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9	17	24	(7)	30
7) Altre	11.806	22.860	26.365	(3.505)	332
<b>Totale</b>	<b>12.960</b>	<b>25.095</b>	<b>29.418</b>	<b>(4.323)</b>	<b>4.800</b>
II - Immobilizzazioni materiali:					
1) Terreni e fabbricati	6.616	12.811	15.492	(2.681)	15.986
2) Impianti e macchinario	25	48	73	(25)	102
4) Altri beni	154	297	337	(40)	425
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	611	(611)	877
<b>Totale</b>	<b>6.795</b>	<b>13.156</b>	<b>16.513</b>	<b>(3.357)</b>	<b>17.390</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	1.007.506	1.950.804	1.944.312	6.492	1.555.491
b) imprese collegate	7.075	13.699	13.649	50	16.660
d) altre imprese	156.249	302.541	299.321	3.220	303.240
2) Crediti:					
a) Verso imprese controllate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	105.097	203.496	106.812	96.684	131.275
d) Verso altri					
- esigibili oltre l'esercizio successivo	217	420	415	5	232
3) Altri titoli	288.204	558.040	526.140	31.900	92.192
<b>Totale</b>	<b>1.564.348</b>	<b>3.029.000</b>	<b>2.890.649</b>	<b>138.351</b>	<b>2.099.090</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>1.584.103</b>	<b>3.067.251</b>	<b>2.936.580</b>	<b>130.671</b>	<b>2.121.280</b>
<b>C) Attivo circolante</b>					
I - Rimanenze	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
II - Crediti:					
1) Verso clienti					
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.941	3.759	294	3.465	295
2) Verso imprese controllate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.012	1.958	2.123	(165)	2.569
3) Verso imprese collegate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	77	149	136	13	1.027
5) Verso altri					
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.319	2.554	2.183	371	29.010
- esigibili oltre l'esercizio successivo	46.260	89.572	87.927	1.645	86.282
<b>Totale</b>	<b>50.609</b>	<b>97.992</b>	<b>92.663</b>	<b>5.329</b>	<b>119.183</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:					
4) Altre partecipazioni	1.972	3.819	3.670	149	4.656
6) Altri titoli	11.494	22.255	23.115	(860)	28.698

	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazioni (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)
7) Crediti finanziari:					
a) Verso imprese controllate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.273	4.402	1.525	2.877	9.959
d) Verso altri					
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-	-	-
Totale	15.739	30.476	28.310	2.166	43.313
IV - Disponibilità liquide:					
1) Depositi bancari e postali	578	1.120	453	667	1.306
2) Assegni	30	58	-	58	-
3) Denaro e valori in cassa	23	45	33	12	47
Totale	631	1.223	486	737	1.353
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>66.979</b>	<b>129.691</b>	<b>121.459</b>	<b>8.232</b>	<b>163.849</b>
D) Ratei e risconti					
b) Altri ratei e risconti	4.746	9.189	2.353	6.836	4.594
<b>Totale attività</b>	<b>1.655.828</b>	<b>3.206.131</b>	<b>3.060.392</b>	<b>145.739</b>	<b>2.289.723</b>



## PASSIVO

	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazioni (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)
<b>A) Patrimonio netto</b>					
I - Capitale	94.129	182.260	176.766	5.494	175.005
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	163.268	316.131	301.848	14.283	297.269
III - Riserve di rivalutazione	86.091	166.695	166.695	-	166.695
IV - Riserva legale	18.826	36.452	29.452	7.000	29.452
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-	-
VII - Altre riserve:					
1) Straordinarie	272.751	528.120	494.117	34.003	494.031
2) Fondi in sospensione d'imposta	2.164	4.190	4.190	-	4.190
3) Fondi di riserva da fusioni	57.231	110.815	110.815	-	110.815
4) Fondo ex art. 55 DPR 597/1973 e 917/86	1.771	3.429	3.429	-	3.429
5) Fondo ex art. 54 DPR 597/1973 e 917/86	185	358	358	-	358
6) Riserva art. 33 legge 413/91 (condono)	2	3	3	-	3
7) Riserva legge 2/12/75 n. 576 art. 34	93.242	180.543	180.543	-	180.543
VIII - Utili portati a nuovo	2.860	5.537	46	5.491	46
IX - Risultato del periodo	31.982	61.925	96.904	(34.979)	103.677
<b>Totale</b>	<b>824.502</b>	<b>1.596.458</b>	<b>1.565.166</b>	<b>31.292</b>	<b>1.565.513</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>					
2) Per imposte	13.638	26.406	28.751	(2.345)	29.299
3) Altri	26.267	50.860	52.785	(1.925)	60.154
<b>Totale</b>	<b>39.905</b>	<b>77.266</b>	<b>81.536</b>	<b>(4.270)</b>	<b>89.453</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.353</b>	<b>4.557</b>	<b>4.620</b>	<b>(63)</b>	<b>4.346</b>
<b>D) Debiti</b>					
3) Debiti verso banche					
- esigibili entro l'esercizio successivo	98.879	191.456	70.463	120.993	193.534
- esigibili oltre l'esercizio successivo	626.116	1.212.330	1.227.330	(15.000)	332.565
5) Acconti					
- esigibili entro l'esercizio successivo	300	581	650	(69)	142
6) Debiti verso fornitori					
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.870	3.620	4.104	(484)	2.081
8) Debiti verso imprese controllate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	45.248	87.613	83.223	4.390	31.673
9) Debiti verso imprese collegate					
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-	2
11) Debiti tributari					
- esigibili entro l'esercizio successivo	9.095	17.611	12.516	5.095	19.930
- esigibili oltre l'esercizio successivo	684	1.323	4.238	(2.915)	5.488



	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)	Variazioni (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale					
- esigibili entro l'esercizio successivo	161	313	373	(60)	367
13) Altri debiti					
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.409	2.729	1.594	1.135	38.947
- esigibili oltre l'esercizio successivo	9	18	18	-	21
<b>Totale</b>	<b>783.771</b>	<b>1.517.594</b>	<b>1.404.509</b>	<b>113.085</b>	<b>624.750</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>					
b) altri ratei e risconti	5.297	10.256	4.561	5.695	5.661
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.655.828</b>	<b>3.206.131</b>	<b>3.060.392</b>	<b>145.739</b>	<b>2.289.723</b>
<b>Totale conti d'ordine ed impegni e rischi</b>	<b>684.627</b>	<b>1.325.624</b>	<b>1.202.510</b>	<b>123.114</b>	<b>750.600</b>



# Conto economico riclassificato al 30 giugno 1999

	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>					
1) Proventi da partecipazioni:					
- da imprese controllate	40.924	79.240	34.176	45.064	44.109
- da imprese collegate	635	1.230	9.056	(7.826)	9.056
- da altre imprese	12.200	23.623	161.759	(138.136)	163.904
<b>Totale</b>	<b>53.759</b>	<b>104.093</b>	<b>204.991</b>	<b>(100.898)</b>	<b>217.069</b>
2) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
- da imprese controllate	1.411	2.731	1.794	937	4.899
- da terzi	3	6	3	3	10
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	4.631	8.966	3.021	5.945	4.683
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	228	442	1.470	(1.028)	2.161
d) proventi diversi dai precedenti:					
- da imprese controllate	48	92	283	(191)	523
- da imprese collegate	7	14	14	-	29
- da altri	864	1.673	4.060	(2.387)	5.834
<b>Totale</b>	<b>7.192</b>	<b>13.924</b>	<b>10.645</b>	<b>3.279</b>	<b>18.139</b>
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari:					
- da imprese controllate	(729)	(1.412)	(708)	(704)	(1.612)
- da imprese collegate	-	-	(4)	4	(2)
- da altri	(9.544)	(18.480)	(21.833)	3.353	(37.779)
<b>Totale</b>	<b>(10.273)</b>	<b>(19.892)</b>	<b>(22.545)</b>	<b>2.653</b>	<b>(39.393)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>50.678</b>	<b>98.125</b>	<b>193.091</b>	<b>(94.966)</b>	<b>195.815</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
4) Rivalutazioni:					
a) di partecipazioni	73	141	-	141	1.105
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	7	(7)	-
<b>Totale</b>	<b>73</b>	<b>141</b>	<b>7</b>	<b>134</b>	<b>1.105</b>
5) Svalutazioni:					
a) di partecipazioni	(1.065)	(2.060)	(19.351)	17.291	(25.892)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(554)	(1.074)	(745)	(329)	(572)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-
d) di crediti finanziari	(10)	(18)	-	(18)	-
<b>Totale</b>	<b>(1.629)</b>	<b>(3.152)</b>	<b>(20.096)</b>	<b>16.944</b>	<b>(26.464)</b>
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(3.011)</b>	<b>(20.089)</b>	<b>17.078</b>	<b>(25.359)</b>
6) Altri proventi della gestione	1.309	2.533	3.613	(1.080)	6.897
<b>Altri costi della gestione</b>					
7) Per servizi non finanziari	(3.060)	(5.926)	(4.094)	(1.832)	(9.197)
8) Per godimento di beni di terzi	(97)	(188)	(116)	(72)	(361)
9) Per il personale	(2.505)	(4.851)	(6.429)	1.578	(11.413)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(2.398)	(4.644)	(2.222)	(2.422)	(4.451)
13) Oneri diversi di gestione	(854)	(1.652)	(1.646)	(6)	(2.318)
<b>Totale altri costi della gestione</b>	<b>(8.914)</b>	<b>(17.261)</b>	<b>(14.507)</b>	<b>(2.754)</b>	<b>(27.740)</b>
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>41.517</b>	<b>80.386</b>	<b>162.108</b>	<b>(81.722)</b>	<b>149.613</b>



	30.06.1999 (migliaia di euro)	30.06.1999 (milioni di lire)	30.06.1998 (milioni di lire)	Variazioni (milioni di lire)	31.12.1998 (milioni di lire)
<b>Proventi ed oneri straordinari</b>					
14) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 6					
- Altri	2.763	5.350	3.340	2.010	4.392
<b>Totale</b>	<b>2.763</b>	<b>5.350</b>	<b>3.340</b>	<b>2.010</b>	<b>4.392</b>
15) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 13 e delle imposte relative ad esercizi precedenti					
- Altri	(1.576)	(3.051)	(2.371)	(680)	(6.321)
<b>Totale</b>	<b>(1.576)</b>	<b>(3.051)</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(680)</b>	<b>(6.321)</b>
<b>Utile (perdita) straordinario (14-15)</b>	<b>1.187</b>	<b>2.299</b>	<b>969</b>	<b>1.330</b>	<b>(1.929)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>42.704</b>	<b>82.685</b>	<b>163.077</b>	<b>(80.392)</b>	<b>147.684</b>
16) Imposte sul reddito dell'esercizio	(10.722)	(20.760)	(59.400)	38.640	(50.780)
<b>17) Risultato del periodo</b>	<b>31.982</b>	<b>61.925</b>	<b>103.677</b>	<b>(41.752)</b>	<b>96.904</b>



## Premessa

Tenuto conto della particolare attività svolta dalla società, sulla base di quanto previsto dall'art. 2 punto 5 del regolamento allegato alla delibera Consob n. 8195 del 30 giugno 1994, e successivamente modificato dalla delibera n. 9389 del 1° agosto 1995, è stato predisposto il conto economico riclassificato secondo le indicazioni fornite da Consob in luogo di quello previsto dal D. Lgs. 127/91.

Il risultato di periodo è stato determinato al netto delle imposte sul reddito. Il nuovo principio contabile relativo alle imposte sul reddito, che prevede l'iscrizione delle attività per imposte anticipate, verrà applicato nel bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 1999 in conformità alla disposizione Consob del 30 luglio 1999.

## Criteri di valutazione e principi contabili

Il prospetto contabile di Italmobiliare Società per Azioni è stato redatto seguendo gli stessi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 1998.

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



## Situazione patrimoniale

Il commento alle voci della situazione semestrale evidenzia le variazioni con i dati del bilancio al 31 dicembre 1998.

### Attivo

#### A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

#### B - Immobilizzazioni

##### B I - Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 25.095 milioni e Lire 29.418 milioni; nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

(milioni di lire)

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizzaz. immateriali nette al 30.06.1999
	Saldo al 31.12.1998	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.1999	Saldo al 31.12.1998	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.1999	
Costi di impianto e di ampliamento	17.454	153	7.965	<b>9.642</b>	14.425	964	7.965	<b>7.424</b>	<b>2.218</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	174	-	130	<b>44</b>	150	7	130	<b>27</b>	<b>17</b>
Altre	27.101	-	-	<b>27.101</b>	736	3.505	-	<b>4.241</b>	<b>22.860</b>
<b>Totale</b>	<b>44.729</b>	<b>153</b>	<b>8.095</b>	<b>36.787</b>	<b>15.311</b>	<b>4.476</b>	<b>8.095</b>	<b>11.692</b>	<b>25.095</b>

Il decremento di Lire 8.095 milioni è relativo ai costi a suo tempo sostenuti che risultano, all'inizio dell'esercizio, totalmente ammortizzati.

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

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni	Aliq. ammort.
Spese costituzione ed aumento capitale sociale:				
anno 1995	17	33	(16)	20%
anno 1997	62	75	(13)	20%
anno 1998	324	371	(47)	20%
anno 1999	50	-	50	20%
	<b>453</b>	<b>479</b>	<b>(26)</b>	
Costi di fusione per incorporazione di Franco Tosi S.p.A.	859	1.030	(171)	20%
Costi per fusioni ex Franco Tosi S.p.A.	661	1.323	(662)	20%
Spese avviamento software	245	197	48	20%
<b>Totale</b>	<b>2.218</b>	<b>3.029</b>	<b>(811)</b>	



La variazione in diminuzione di Lire 811 milioni è data dal saldo tra:

– incrementi di Lire 153 milioni formati da:

- Lire 98 milioni per spese di avviamento di nuovi programmi e spese di formazione del personale;
- Lire 55 milioni per l'imposta di registro sull'aumento del capitale sociale.

– decrementi di Lire 964 milioni per ammortamenti del periodo.

#### 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (al netto degli ammortamenti)

(milioni di lire)				
Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni	Aliq. ammort.
Pacchetti software	17	24	(7)	33,33%

La variazione è data dalla diminuzione di Lire 7 milioni per ammortamento del periodo.

#### 7) Altre (al netto degli ammortamenti)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni	Aliq. ammort.
Spese finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari Mediobanca	22.611	26.073	(3.462)	*
Spese per altri finanziamenti	249	292	(43)	*
<b>Totale</b>	<b>22.860</b>	<b>26.365</b>	<b>(3.505)</b>	

(\*) In base alla durata del finanziamento sottostante.

La variazione di Lire 3.505 milioni è dovuta agli ammortamenti del periodo.

#### B II - Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 13.156 milioni e Lire 16.513 milioni; nel prospetto seguente sono indicate le variazioni avvenute per categoria di cespiti.



(milioni di lire)

Descrizione	Costo						Ammortamenti accumulati				Immobilizz. materiali nette al 30.06.1999
	Costo storico	Rivalutaz. (*)	Saldo al 31.12.1998	Incem.	Decrem.	Saldo al 30.06.1999	Saldo al 31.12.1998	Amm.ti del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.1999	
<b>Terreni e fabbricati:</b>											
Terreni	7	798	805	-	571	234	-	-	-	-	234
Immobili civili	3.010	5.549	8.559	-	2.089	6.470	318	-	46	272	6.198
Immobili uso uff.	1.275	7.589	8.864	-	-	8.864	2.418	67	-	2.485	6.379
<b>Totale B II.1</b>	<b>4.292</b>	<b>13.936</b>	<b>18.228</b>	-	<b>2.660</b>	<b>15.568</b>	<b>2.736</b>	<b>67</b>	<b>46</b>	<b>2.757</b>	<b>12.811</b>
<b>Impianti e macchinari</b>											
	947	-	947	-	-	947	874	25	-	899	48
<b>Totale B II.2</b>	<b>947</b>	<b>-</b>	<b>947</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>947</b>	<b>874</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>899</b>	<b>48</b>
<b>Altri beni:</b>											
Mobili dotaz. uffici	944	-	944	-	-	944	837	18	-	855	89
Macch. elettroniche	727	-	727	36	-	763	622	28	-	650	113
Automezzi	579	-	579	-	-	579	454	30	-	484	95
<b>Totale B II.4</b>	<b>2.250</b>	<b>-</b>	<b>2.250</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>2.286</b>	<b>1.913</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>1.989</b>	<b>297</b>
<b>Immobilizz.in corso</b>											
	611	-	611	27	638	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B II.5</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>27</b>	<b>638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale B II</b>	<b>8.100</b>	<b>13.936</b>	<b>22.036</b>	<b>63</b>	<b>3.298</b>	<b>18.801</b>	<b>5.523</b>	<b>168</b>	<b>46</b>	<b>5.645</b>	<b>13.156</b>

Il decremento di Lire 3.298 milioni, che comprende anche pregresse rivalutazioni per Lire 1.286 milioni, è dato dalla vendita di immobili civili e di un'area edificabile in Legnano.

(\*) Le rivalutazioni, per Lire 12.650 milioni, sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

	Totale 31.12.1998	Decrementi	Totale 30.06.1999
Legge n. 74/1952	48	6	42
Legge n. 576/1975	885	14	871
Legge n. 72/1983	10.393	857	9.536
Legge n. 413/1991	2.610	409	2.201
<b>Totale</b>	<b>13.936</b>	<b>1.286</b>	<b>12.650</b>

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a Lire 168 milioni e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 1999.



### B III - Immobilizzazioni finanziarie

#### 1) Partecipazioni

Le partecipazioni immobilizzate ammontano al 30 giugno 1999 a Lire 2.267.044 milioni (Lire 2.257.282 milioni al 31 dicembre 1998) con un incremento di Lire 9.762 milioni.

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

(milioni di lire)

Descrizione	Costo	Svalutazioni			Saldo al 31.12.1998
		Valori iniziali	Decrementi (*)	Valori finali	
Controllate	1.961.064	37.965	21.213	16.752	<b>1.944.312</b>
Collegate	13.659	64	54	10	<b>13.649</b>
Altre imprese	348.343	49.022	-	49.022	<b>299.321</b>
<b>Totale</b>	<b>2.323.066</b>	<b>87.051</b>	<b>21.267</b>	<b>65.784</b>	<b>2.257.282</b>

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

Descrizione	Saldo al 31.12.1998	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	(Svalutaz.) Ripristini di valore	Saldo al 30.06.1999
Collegate	13.649	50	-	-	-	<b>13.699</b>
Altre imprese	299.321	6.366	2.920	(367)	141	<b>302.541</b>
<b>Totale</b>	<b>2.257.282</b>	<b>31.553</b>	<b>19.620</b>	<b>(367)</b>	<b>(1.804)</b>	<b>2.267.044</b>

Gli incrementi si riferiscono:

- per le controllate: all'esborso per il ripianamento delle perdite e reintegro del capitale sociale di Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A., di Populonia Italica S.r.l. e di Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. ed al versamento in conto capitale di Italmobiliare International Finance Ltd.;
- per le collegate: all'esborso per la copertura della perdita ed all'aumento del capitale sociale di Immobiliare Turbinia S.r.l.;
- per le altre imprese: all'acquisto di azioni Emittenti Titoli S.p.A., di G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. e di Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A..

I decrementi riguardano:

- per le controllate: il rimborso totale della riserva sovrapprezzo e parziale del capitale sociale di Italmobiliare International B.V.,
- per le altre imprese: la vendita di Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. e dei warrant G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A..



Le riclassifiche si riferiscono:

- per le altre imprese: alla partecipazione in Premaimm S.p.A., società riveniente dalla scissione parziale di Premafin Finanziaria S.p.A. e classificata nelle altre partecipazioni dell'attivo circolante.

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

- da svalutazioni per Lire 1.945 milioni, relative alle società: Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A. (Lire 463 milioni), Intermobiliare S.p.A. (Lire 1.302 milioni), Popolonia Italica S.r.l. (Lire 90 milioni) e Sabtilf S.r.l. (Lire 90 milioni);
- da ripristini di valore per complessive Lire 141 milioni, relativi alla Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni.

Le svalutazioni effettuate nei passati esercizi comprendono Lire 29.536 milioni generate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Tra le azioni di altre imprese figurano:

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

L'analisi dei movimenti del periodo suddivisa per partecipata viene esposta in apposito prospetto Allegato " A" .

## 2) Crediti

### a) Verso imprese controllate

#### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

I crediti immobilizzati verso le società del Gruppo ammontano al 30 giugno 1999 a Lire 203.496 milioni (Lire 106.812 milioni al 31 dicembre 1998).

In dettaglio la voce risulta così composta:

	(milioni di lire)		
	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
<b>Imprese controllate:</b>			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	3.489	3.700	(211)
Intermobiliare S.p.A.	155.969	4.085	151.884
Italmobiliare Servizi S.r.l.	-	91	(91)
Popolonia Italica S.r.l.	436	1.158	(722)
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	-	1.351	(1.351)
Società de Participation Financiere Italmobiliare S.A.	47.395	99.146	(51.751)
	<b>207.289</b>	<b>109.531</b>	<b>97.758</b>
Fondo svalutaz.crediti (ex art. 71 DPR 917/86)	(2.667)	(1.593)	(1.074)
Fondo svalutaz.crediti tassato	(1.126)	(1.126)	-
<b>Totale</b>	<b>203.496</b>	<b>106.812</b>	<b>96.684</b>



L'incremento più significativo si riferisce al finanziamento concesso a Intermobiliare S.p.A. al fine di supportare, questa società, nell'attività di investimento dalla stessa effettuato.

**d) Verso altri**

*Esigibili oltre l'esercizio successivo*

I crediti finanziari immobilizzati verso altri ammontano a Lire 420 milioni (Lire 415 milioni al 31 dicembre 1998) e si riferiscono a:

- crediti v/Erario per acconti d'imposta su Tfr per Lire 389 milioni (invariato rispetto al 31 dicembre 1998), e relativa rivalutazione per Lire 23 milioni (Lire 16 milioni al 31 dicembre 1998);
- depositi cauzionali per Lire 8 milioni (Lire 10 milioni al 31 dicembre 1998).

**3) Altri titoli**

Ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 558.040 milioni e a Lire 526.140 milioni composti da:

- Lire 525.540 milioni (Lire 526.140 milioni al 31 dicembre 1998) di titoli obbligazionari e di Stato in garanzia di finanziamenti ricevuti e iscritti nelle immobilizzazioni considerata la sostanziale coincidenza delle loro scadenze con quelle dei finanziamenti garantiti. La variazione di Lire 600 milioni è dovuta alla contabilizzazione degli scarti di emissione e di negoziazione e al rimborso di alcuni titoli.
- Lire 32.500 milioni controvalore del costo per l'acquisto di opzione put su parte delle azioni UniCredito Italiano S.p.A. messe al servizio del prestito obbligazionario Mediobanca/UniCredito con scadenza 2001.  
Trattasi di operazione di copertura atta a proteggere parte delle azioni UniCredito Italiano S.p.A. in portafoglio da congiunture negative del mercato borsistico in prossimità della scadenza del prestito Mediobanca - UniCredito Italiano S.p.A. prevista per il dicembre 2001.  
Tenuto conto della stretta correlazione tra gli attivi protetti e l'opzione put, la stessa opzione è stata mantenuta al costo in aderenza coi principi contabili che disciplinano la iscrizione dei valori della partecipazione immobilizzata a cui essa fa riferimento.

L'analisi dei movimenti del periodo viene esposta in apposito prospetto Allegato " B" .



## C - Attivo circolante

### C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

### C II - Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

#### 1) Crediti verso clienti

##### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 3.759 milioni e Lire 294 milioni e rappresentano i crediti verso clienti e le fatture da emettere. L'incremento di Lire 3.465 milioni è dato principalmente da:

- Lire 2.481 milioni relativi alla parte rateale del controvalore della vendita di un'area edificabile in Legnano, coperta da fidejussioni, a prima richiesta, di primari Istituti di credito.
- Lire 965 milioni per fatture da emettere del periodo.

#### 2) Crediti verso imprese controllate

##### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 1.958 milioni e Lire 2.123 milioni; sono relativi, per la maggior parte, a fatture da emettere per prestazioni effettuate.

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Artigiani Riuniti S.r.l.	29	39	(10)
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	14	29	(15)
Cantiere Navale S.p.A. in liquidazione (*)	16	29	(13)
Crea S.p.A.	776	599	177
C.T.G. S.p.A. (*)	13	28	(15)
Duca d'Este S.r.l. (*)	5	10	(5)
Immobiliare il Platano S.r.l. (*)	8	13	(5)
Franco Tosi S.p.A. (*)	6	11	(5)
Intermobiliare S.p.A.	97	194	(97)
Italcementi S.p.A.	511	623	(112)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	40	81	(41)
Nuova Sacelit S.p.A. (*)	1	15	(14)
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	8	16	(8)
Populonia Italica S.r.l.	20	30	(10)
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	137	164	(27)
Sab Autoservizi S.r.l.	115	76	39
Sabtif S.r.l.	2	4	(2)
Sirap-Gema S.p.A.	117	76	41
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	43	86	(43)
<b>Totale</b>	<b>1.958</b>	<b>2.123</b>	<b>(165)</b>

(\*) Controllata indiretta.



### 3) Crediti verso imprese collegate *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano rispettivamente al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 a Lire 149 milioni e a Lire 136 milioni e sono relativi, prevalentemente, a fatture da emettere per prestazioni effettuate a favore di collegate indirette.

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Gesvim S.r.l.	129	91	38
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	20	41	(21)
Italconsult S.p.A.	-	4	(4)
<b>Totale</b>	<b>149</b>	<b>136</b>	<b>13</b>

### 5) Verso altri *Esigibili entro l'esercizio successivo*

La voce risulta così composta:

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Crediti verso l'Erario			
- relativi ad imposte	954	954	-
- relativi ad interessi	688	665	23
- credito per Iva	-	30	(30)
<b>Totale</b>	<b>1.642</b>	<b>1.649</b>	<b>(7)</b>
Crediti diversi	912	534	378
<b>Totale</b>	<b>2.554</b>	<b>2.183</b>	<b>371</b>

Il movimento della voce "Crediti verso l'Erario" risulta così analizzabile:

Crediti verso l'Erario al 31.12.1998	1.649
Interessi maturati nell'anno	23
Utilizzo credito Iva	(30)
<b>Saldo al 30.06.1999</b>	<b>1.642</b>

I crediti verso l'Erario sorti nell'esercizio per Lire 20.332 milioni, sono stati portati a diretta deduzione dei debiti tributari.

I crediti diversi si riferiscono ad acconti per spese condominiali (Lire 405 milioni), a ritenute su dividendi di competenza di azionisti ancora da liquidare (Lire 9 milioni) a posizioni transitorie di varia natura (Lire 306 milioni) ed a fornitori conto anticipi (Lire 192 milioni).



### Esigibili oltre l'esercizio successivo

La voce risulta così composta:

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Crediti verso l'Erario			
- relativi ad imposte	65.877	65.877	-
- relativi ad interessi	23.695	22.050	1.645
<b>Totale</b>	<b>89.572</b>	<b>87.927</b>	<b>1.645</b>

L'incremento di Lire 1.645 milioni è dato dall'accantonamento degli interessi del periodo. Parte di detti crediti (nominali di Lire 32.887 milioni) sono stati rimborsati a mezzo titoli nel mese di agosto.

Crediti diversi:

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Immobiliare Lido di Classe c/c infruttifero	358	358	-
Altri crediti	333	333	-
<b>Totale</b>	<b>691</b>	<b>691</b>	<b>-</b>
Fondo svalutazione crediti tassato	(691)	(691)	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Trattasi di crediti formati in esercizi passati e ritenuti di difficile recupero; sono iscritti in bilancio al valore netto di una lira.

### C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Descrizione	31.12.1998	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	Ripristini (Svalutaz.)	30.06.1999
4) Altre partecipazioni	3.670	367	-	103	(115)	3.819
<b>Totale</b>	<b>3.670</b>	<b>367</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>(115)</b>	<b>3.819</b>
6) Altri titoli:						
Titoli di Stato	14.265	-	-	-	-	14.265
Titoli obbligazionari	8.850	-	3	863	-	7.990
<b>Totale</b>	<b>23.115</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>863</b>	<b>-</b>	<b>22.255</b>
7) Crediti finanziari:						
Verso imprese controllate	1.525	-	3.195	300	(18)	4.402
<b>Totale</b>	<b>1.525</b>	<b>-</b>	<b>3.195</b>	<b>300</b>	<b>(18)</b>	<b>4.402</b>
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.</b>	<b>28.310</b>	<b>367</b>	<b>3.198</b>	<b>1.266</b>	<b>(133)</b>	<b>30.476</b>



La riclassifica di Lire 367 milioni per le altre partecipazioni trova origine dall'iscrizione di Premaimm S.p.A. derivante dalla scissione parziale di Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni.

#### 4) Altre partecipazioni

Il prospetto della composizione delle altre partecipazioni viene specificato nell'Allegato " C " .

#### 6) Altri titoli

(si veda Allegato " B " ).

#### 7) Crediti finanziari

##### a) Verso imprese controllate *Esigibili entro l'esercizio successivo*

I crediti finanziari verso le società del Gruppo, originati da rapporti di conto corrente, sono così composti:

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
<b>Imprese controllate:</b>			
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	4	10	(6)
Italmobiliare S.p.A.	362	216	146
Italcementi S.p.A.	-	189	(189)
Italmobiliare International Finance Ltd.	-	98	(98)
Italmobiliare Servizi S.r.l.	-	7	(7)
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.093	1.044	3.049
<b>Totale</b>	<b>4.459</b>	<b>1.564</b>	<b>2.895</b>
Fondo svalutaz. crediti (ex art. 71 DPR 917/86)	(57)	(39)	(18)
<b>Totale</b>	<b>4.402</b>	<b>1.525</b>	<b>2.877</b>

##### d) Verso altri *Esigibili oltre l'esercizio successivo*

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Intereuropa S.I.M. S.p.A. in liquidazione	200	200	-
Fondo svalutaz. crediti tassato	(200)	(200)	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Trattasi di prestito subordinato con scadenza 9 marzo 1997. L'Intereuropa S.i.m. S.p.A. è stata posta in liquidazione nel corso dei primi mesi dell'esercizio 1996.



## C IV - Disponibilità liquide

### 1) Depositi bancari e postali

Sono costituiti dalle disponibilità temporanee verso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria ed ammontano al 30 giugno 1999 e al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 1.120 milioni e a Lire 453 milioni; i saldi sono composti da conti correnti in lire italiane.

### 2) Assegni

Lire 58 milioni.

### 3) Denaro e valori in cassa

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
In lire italiane	26	16	10
In valuta estera	19	17	2
<b>Totale</b>	<b>45</b>	<b>33</b>	<b>12</b>

## D - Ratei e risconti

### b) Altri ratei e risconti

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Ratei attivi verso imprese controllate:			
Italmobiliare Servizi S.r.l. - spese condominiali	31	15	16
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
Ratei attivi verso altri:			
Interessi su titoli obbligazionari e di Stato	8.780	1.756	7.024
Altri	38	66	(28)
<b>Totale</b>	<b>8.818</b>	<b>1.822</b>	<b>6.996</b>
<b>Totale ratei</b>	<b>8.849</b>	<b>1.837</b>	<b>7.012</b>
Risconti attivi	340	514	(174)
Risconti attivi verso impresa controllata	-	2	(2)
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>9.189</b>	<b>2.353</b>	<b>6.836</b>



## Passivo

### 11) Patrimonio netto

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

(milioni di lire)

Descrizione	I . Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III . Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva Legale	VII . Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell' esercizio	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 1998</b>	<b>176.766</b>	<b>301.848</b>	<b>166.695</b>	<b>29.452</b>	<b>793.455</b>	<b>46</b>	<b>96.904</b>	<b>1.565.166</b>
Conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999	5.494	14.283	-	-	-	-	-	<b>19.777</b>
Delibera Assemblea del 17/06/1999:								
alla riserva legale	-	-	-	7.000	-	-	(7.000)	-
al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	(885)	<b>(885)</b>
ai Soci c/dividendo	-	-	-	-	-	-	(49.528)	<b>(49.528)</b>
utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	(46)	46	-
alla riserva straordinaria	-	-	-	-	34.000	-	(34.000)	-
a nuovo	-	-	-	-	-	5.537	(5.537)	-
Rinunce dividendi	-	-	-	-	3	-	-	<b>3</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	61.925	<b>61.925</b>
<b>Saldo al 30 giugno 1999</b>	<b>182.260</b>	<b>316.131</b>	<b>166.695</b>	<b>36.452</b>	<b>827.458</b>	<b>5.537</b>	<b>61.925</b>	<b>1.596.458</b>

### A I - Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 30 giugno 1999 a Lire 182.259.890.000 diviso in n. 36.451.978 azioni da lire 5.000 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 14.269.395 azioni di risparmio.

Nel corso del semestre il capitale sociale e la riserva da sovrapprezzo azioni sono aumentati rispettivamente di Lire 5.494 milioni e Lire 14.283 milioni a seguito di emissione di azioni di risparmio collegate alla conversione delle obbligazioni Mediobanca 6% 1993/1999 s.s. Italmobiliare r.n.c..

Per le altre voci del patrimonio netto segnaliamo gli incrementi di Lire 7.000 milioni della riserva legale, di Lire 34.000 milioni della riserva straordinaria, di Lire 5.491 milioni degli utili portati a nuovo in esecuzione della delibera assembleare del 17 giugno 1999 in sede di destinazione dell'utile dell'esercizio al 31 dicembre 1998. La riserva straordinaria varia ulteriormente in aumento di Lire 3 milioni per rinunce dei dividendi relativi ad esercizi precedenti.



## A IX - Risultato del periodo

Ammonta, al netto delle imposte, a Lire 61.925 milioni (Lire 96.904 milioni al 31 dicembre 1998).

## B - Fondi per rischi ed oneri

### 2) Per imposte

Ammontano al 30 giugno 1999 ed al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 26.406 milioni e Lire 28.751 milioni; la variazione in diminuzione di Lire 2.345 milioni è relativa al prelievo dal fondo imposte differite della quota di imposte di competenza del periodo sulle plusvalenze realizzate nello scorso esercizio.

### 3) Altri

Lire 50.860 milioni (Lire 52.785 milioni al 31 dicembre 1998):

- Il fondo rischi su crediti e partecipazioni di Lire 42.803 milioni (Lire 44.278 milioni al 31 dicembre 1998) permane a copertura di potenziali passività prevalentemente correlate agli impegni assunti anche nell'ambito dei contratti di cessione, inclusi quelli di natura fidejussoria, nei confronti di società direttamente o indirettamente controllate e collegate. La variazione in diminuzione di Lire 1.475 milioni è da attribuire principalmente all'utilizzo parziale degli accantonamenti effettuati in passato per fronteggiare passività, avvenute nel periodo, inerenti partecipazioni cedute.
- Il fondo rischi ed oneri vari ammonta a Lire 8.057 milioni (Lire 8.507 milioni al 31 dicembre 1998). La variazione è data dal decremento di Lire 450 milioni per l'utilizzo di quanto accantonato nel precedente esercizio in correlazione ai costi sostenuti nel periodo.

## C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	4.620	4.484	136
Utilizzo del periodo	(675)	(2.159)	1.484
Accantonamento del periodo	612	2.295	(1.683)
<b>Saldo alla fine del periodo</b>	<b>4.557</b>	<b>4.620</b>	<b>(63)</b>

L'ammontare del fondo risulta pienamente congruo a coprire le indennità maturate al 30 giugno 1999 in relazione agli obblighi contrattuali e alle leggi vigenti regolanti i rapporti di lavoro.



## D - Debiti

### 3) Debiti verso banche

#### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Trattasi di debiti nei confronti delle banche di credito ordinario.

I debiti a breve della specie ammontano al 30 giugno 1999 a Lire 191.456 milioni.

La variazione in aumento di Lire 120.993 milioni trova origine da:

- Lire 6.593 milioni, incremento dei debiti di conto corrente verso banche.
- Lire 99.400 milioni, accensione di nuovi finanziamenti a breve termine.
- Lire 15.000 milioni, incremento per riclassifica di un finanziamento a medio termine scadente il 5 giugno 2000.

#### *Esigibili oltre l'esercizio successivo*

Ammontano al 30 giugno 1999 a Lire 1.212.330 milioni (-Lire 15.000 milioni). La variazione è determinata dalla riclassifica di cui sopra.

Suddivisione dei debiti verso banche con o senza garanzie reali:

Descrizione	30.06.1999				(milioni di lire)
	Ammontare complessivo	Scadenza in anni			31.12.1998 Ammontare complessivo
		Entro 1	da 1 a 5	oltre 5	
<b>1) Con garanzie reali</b>					
Finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari:					
- Mediobanca Intern. z.c.1998/2001 (nota 1) conv. in azioni UniCredito	437.863	-	437.863	-	437.863
- Mediobanca Intern. 1,5% 1998/2003 (nota 2) conv. in azioni UniCredito	456.902	-	456.902	-	456.902
Altri finanziamenti (nota 3)	317.565	-	317.565	-	317.565
<b>Totale</b>	<b>1.212.330</b>	<b>-</b>	<b>1.212.330</b>	<b>-</b>	<b>1.212.330</b>
<b>2) Senza garanzie reali:</b>					
Altri finanziamenti	15.000	15.000	-	-	15.000
Istituti di credito a breve termine	176.456	176.456	-	-	70.463
<b>Totale</b>	<b>191.456</b>	<b>191.456</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.463</b>
<b>Totale</b>	<b>1.403.786</b>	<b>191.456</b>	<b>1.212.330</b>	<b>-</b>	<b>1.297.793</b>



### 1) Con garanzie reali

- Finanziamenti concessi in correlazione ai prestiti obbligazionari Mediobanca International Ltd. Sono analizzabili come segue:

(nota 1) Finanziamento correlato al prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd. zero coupon 1998/2001 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A."

(nota 2) Finanziamento correlato al prestito obbligazionario "Mediobanca International Ltd. 1,5% 1998/2003 conv. in azioni ordinarie UniCredito Italiano S.p.A."

I finanziamenti di cui alle note 1 e 2 sono correlati per durata e per tasso alle emissioni obbligazionarie citate. L'ammontare dei finanziamenti è proporzionale al numero delle azioni UniCredito Italiano S.p.A. di proprietà Italmobiliare Società per Azioni messe al servizio dell'emissione obbligazionaria rispetto al totale delle azioni convertibili previste dai prestiti medesimi.

(nota 3) Altri finanziamenti:

Lire 317.565 milioni relativi ai finanziamenti Mediobanca scadenti:

- Lire 50.000 milioni il 15 gennaio 2001;
- Lire 97.565 milioni il 1° aprile 2001;
- Lire 20.000 milioni il 1° gennaio 2004;
- Lire 50.000 milioni relativi all'utilizzo di una linea di credito scadente il 1° gennaio 2004;
- Lire 100.000 milioni il 15 gennaio 2004.

### 2) Senza garanzie reali

Lire 191.456 milioni verso Istituti di Credito scadenti:

- Lire 15.000 milioni entro il 1° semestre del 2000;
- Lire 176.456 milioni verso Istituti di Credito a breve termine.

A fronte dei debiti con garanzie reali risultano concesse le seguenti garanzie:

- Titoli azionari di società quotate per un valore nominale di Lire 125.212 milioni.
- Titoli obbligazionari e di Stato per un valore nominale di Lire 525.551 milioni.

### 5) Acconti

*Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano a Lire 581 milioni (-Lire 69 milioni), si riferiscono ad acconti ricevuti su compromessi per vendita immobili.

### 6) Debiti verso fornitori

*Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano a Lire 3.620 milioni (-Lire 484 milioni).



## 8) Debiti verso imprese controllate *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano al 30 giugno 1999 ed al 31 dicembre 1998 rispettivamente a Lire 87.613 milioni e Lire 83.223 milioni.

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Debiti di conto corrente:			
Artigiani Riuniti S.r.l.	762	1.222	(460)
Italcementi S.p.A.	20	-	20
Italmobiliare Servizi S.r.l.	953	-	953
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	79.972	76.949	3.023
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.767	-	1.767
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3.146	3.291	(145)
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>86.620</b>	<b>81.462</b>	<b>5.158</b>
Altri debiti:			
Aliserio S.p.A.	-	18	(18)
Crea S.p.A.	4	-	4
Italcementi S.p.A.	122	82	40
Italeux S.p.A.	2	-	2
Italmobiliare Servizi S.r.l.	689	1.391	(702)
Populonia Italica S.r.l.	51	91	(40)
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	86	179	(93)
Sirap Gema S.p.A.	34	-	34
Sabtfil S.r.l. - SABTUR	5	-	5
<b>Totale altri debiti</b>	<b>993</b>	<b>1.761</b>	<b>(768)</b>
<b>Totale</b>	<b>87.613</b>	<b>83.223</b>	<b>4.390</b>

I debiti in questione sono regolati a tassi di mercato.

## 11) Debiti tributari *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Sono rappresentati dai seguenti importi:

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Debiti verso l'Erario per Irpef	474	337	137
Debiti verso l'Erario per Irpeg esercizio in corso	2.773	7.860	(5.087)
Debiti verso l'Erario per Irpeg esercizio precedente	7.860	-	7.860
Debiti verso l'Erario per Iva	3	-	3
Debiti verso l'Erario per Imposta sostitutiva	6.370	3.456	2.914
Debiti verso l'Erario per conguaglio dividendi	131	863	(732)
<b>Totale</b>	<b>17.611</b>	<b>12.516</b>	<b>5.095</b>



Il debito per l'Imposta sostitutiva comprende Lire 5.488 milioni relativa all'esercizio 1997 e per Lire 882 milioni l'Imposta sostitutiva da corrispondere ai sensi dell'art. 1 e seguenti del D.Lgs 8/10/1997 n. 358 calcolata sulla plusvalenza realizzata sulla vendita di una partecipazione azionaria collegata iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie.

L'importo di Lire 2.773 milioni a debito per Irpeg è al netto di Lire 20.332 milioni per crediti sorti nel periodo.

#### *Esigibili oltre l'esercizio successivo*

Lire 1.323 milioni (Lire 4.238 milioni al 31 dicembre 1998) corrisponde al debito per Imposta sostitutiva, da pagare nei prossimi esercizi in ordine alla quale si è riferito sopra.

#### **12) Debiti verso Istituti di previdenza**

##### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Lire 313 milioni (-Lire 60 milioni). Trattasi principalmente di debiti verso Inps e Inpdai.

#### **13) Altri debiti**

##### *Esigibili entro l'esercizio successivo*

Ammontano a Lire 2.729 milioni; l'importo presenta una variazione in aumento di Lire 1.135 milioni. La voce comprende: debiti verso il personale dipendente per Lire 1.545 milioni, debiti verso azionisti per dividendi Lire 452 milioni, debiti verso il Consiglio di amministrazione per Lire 111 milioni e altri debiti per complessive Lire 621 milioni.

##### *Esigibili oltre l'esercizio successivo*

Ammontano a Lire 18 milioni invariato rispetto al 31 dicembre 1998 e si riferiscono a depositi cauzionali su contratti di locazione di immobili di proprietà.

### E - Ratei e risconti

#### **b) Altri ratei e risconti**

La voce ratei e risconti si riferisce ad accantonamenti relativi a spese di competenza del periodo e principalmente:

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
<b>Ratei passivi verso imprese controllate:</b>			
- Artigiani Riuniti S.r.l. - spese condominiali	13	7	6
- Italcementi S.p.A. - spese condominiali	3	2	1
<b>Ratei passivi verso altri:</b>			
- Interessi passivi	9.471	4.145	5.326
- Spese condominiali	368	237	131
- Altri	391	170	221
<b>Totale ratei</b>	<b>10.246</b>	<b>4.561</b>	<b>5.685</b>
Risconti passivi verso altri	10	-	10
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>10.256</b>	<b>4.561</b>	<b>5.695</b>



## Conti d'ordine ed impegni e rischi

### Impegni e rischi

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

	(milioni di lire)		
Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
- Imprese controllate	24.550	25.550	(1.000)
- Imprese collegate	14.400	14.400	-
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio			
Altre garanzie personali	650.763	651.356	(593)
Impegni diversi	7.270	8.747	(1.477)
Impegni diversi	2.180	2.011	169
<b>Totale</b>	<b>699.163</b>	<b>702.064</b>	<b>(2.901)</b>

Le fidejussioni prestate a società del Gruppo sono inerenti ad affidamenti bancari mentre, come in precedenza esposto al punto D 3, le garanzie reali sono relative a finanziamenti ricevuti e comprendono altresì la garanzia prestata a Mediobanca a fronte del finanziamento "Mediobanca 6% s.s. Italmobiliare 1993/1999" trasferito in data 9 marzo 1994 alla controllata Italmobiliare International Finance Ltd. per il quale la società rimane coobbligata. Tale finanziamento al 30 giugno 1999 residua a Lire 38.631 milioni. La variazione in diminuzione è dovuta allo scarico di fidejussione a favore di società controllata.

Le altre garanzie personali prestate a terzi sono costituite:

- Lire 5.356 milioni da garanzie per contratti di esportazione tramite GIE - Gruppo Industrie Elettromeccaniche per impianti all'estero S.p.A. (ora Ansaldo Energia S.p.A.) che alla data del 31 dicembre 1988 erano già ultimati e pertanto non trasferiti alla conferitaria Fabbrica Turbine e Caldaie - F.T.C. Legnano S.r.l.;
- Lire 1.322 milioni garanzie prestate da Mediobanca a copertura dei debiti della Loro & Parisini S.p.A.;
- Lire 592 milioni altre garanzie diverse.

Gli impegni diversi si riferiscono ad un Amministratore controbilanciati da copertura assicurativa.



## Conti d'ordine

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	31.12.1998	Variazioni
Beni presso terzi a deposito	623.974	500.377	123.597
Beni di terzi in deposito	6	69	(63)
Garanzie ricevute	2.481	-	2.481
<b>Totale</b>	<b>626.461</b>	<b>500.446</b>	<b>126.015</b>

Le garanzie ricevute per Lire 2.481 milioni si riferiscono a fidejussioni rilasciateci da primari Istituti di credito a copertura dei crediti nei confronti di Immobiliare S. Anselmo e di Immobiliare Monumento Residence iscritti alla voce di bilancio C II 1.



## Analisi delle voci di conto economico

Tutte le variazioni indicate sono riferite ai dati al 30 giugno 1998.

### 1) Proventi da partecipazioni

Lire 104.093 milioni (Lire 204.991 milioni al 30 giugno 1998)

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999				30.06.1998			
	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Credito d'imposta	Totale
<b>Imprese controllate</b>								
Artigiani Riuniti S.r.l.	-	500	294	<b>794</b>	-	50	29	<b>79</b>
Franco Tosi Finance S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Tosi International S.A.	-	41.801	-	<b>41.801</b>	-	-	-	-
Intermobiliare S.p.A.	-	-	-	-	-	3.500	716	<b>4.216</b>
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	-	14.282	8.387	<b>22.669</b>	-	12.497	7.339	<b>19.836</b>
Italmobiliare International B.V.	4.615 *	-	-	<b>4.615</b>	-	-	-	-
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	-	-	-	-	-	2.000	1.175	<b>3.175</b>
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	-	1.400	35	<b>1.435</b>	-	-	-	-
Sirap Gema S.p.A.	-	4.193	2.463	<b>6.656</b>	-	3.727	2.189	<b>5.916</b>
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E	-	800	470	<b>1.270</b>	-	601	353	<b>954</b>
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>4.615</b>	<b>62.976</b>	<b>11.649</b>	<b>79.240</b>	-	<b>22.375</b>	<b>11.801</b>	<b>34.176</b>
<b>Imprese collegate</b>								
Mittel S.p.A.	-	775	455	<b>1.230</b>	-	567	319	<b>886</b>
Natro Cellulosa S.p.A.	-	-	-	-	8.170	-	-	<b>8.170</b>
<b>Totale imprese collegate</b>	-	<b>775</b>	<b>455</b>	<b>1.230</b>	<b>8.170</b>	<b>567</b>	<b>319</b>	<b>9.056</b>
<b>Altre imprese</b>								
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	181	106	<b>287</b>	-	194	113	<b>307</b>
Banca Commerciale Italiana S.p.A.	-	-	-	-	19	17	10	<b>46</b>
Cartiere Burgo S.p.A.	-	2.027	1.191	<b>3.218</b>	-	1.351	794	<b>2.145</b>
Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.	1.385	-	-	<b>1.385</b>	-	-	-	-
Falck S.p.A.	-	578	339	<b>917</b>	-	505	297	<b>802</b>
Gemina S.p.A.	-	150	87	<b>237</b>	15	149	88	<b>252</b>
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	-	1.077	633	<b>1.710</b>	142	1.009	592	<b>1.743</b>
Intesa Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	-	86	51	<b>137</b>
Istituto Bancario San Paolo di Torino S.p.A.	-	-	-	-	261	-	-	<b>261</b>
Mediocredito Lombardo S.p.A.	-	-	-	-	-	17	10	<b>27</b>
Premafin Finanziaria S.p.A.	-	-	-	-	7.821	-	-	<b>7.821</b>
Rolo Banca S.p.A.	-	-	-	-	137.121	16	9	<b>137.146</b>
Sondel S.p.A.	-	149	88	<b>237</b>	-	124	73	<b>197</b>
UniCredito Italiano S.p.A.	-	9.848	5.784	<b>15.632</b>	-	6.851	4.024	<b>10.875</b>
<b>Totale altre imprese</b>	<b>1.385</b>	<b>14.010</b>	<b>8.228</b>	<b>23.623</b>	<b>145.379</b>	<b>10.319</b>	<b>6.061</b>	<b>161.759</b>
<b>Totale</b>	<b>6.000</b>	<b>77.761</b>	<b>20.332</b>	<b>104.093</b>	<b>153.549</b>	<b>33.261</b>	<b>18.181</b>	<b>204.991</b>

\* Rappresenta il plusvalore emergente dal rimborso in fiorini olandesi di parte del capitale e dell'intero sovrapprezzo azioni, rispetto ai valori storici ai quali gli stessi erano iscritti in bilancio.



## 2) Altri proventi finanziari

Lire 13.924 milioni (Lire 10.645 milioni al 30 giugno 1998).

- Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:
  - Imprese controllate, Lire 2.731 milioni (Lire 1.794 milioni al 30 giugno 1998).
  - Terzi, Lire 6 milioni (Lire 3 milioni al 30 giugno 1998); trattasi della rivalutazione del credito d'imposta sul Tfr.
  
- Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni:
  - interessi attivi per Lire 8.958 milioni (Lire 2.996 milioni al 30 giugno 1998);
  - scarti di negoziazione per Lire 8 milioni (Lire 9 milioni al 30 giugno 1998);
  - scarti di emissione, nessun importo (Lire 16 milioni al 30 giugno 1998).
  
- Da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni Lire 442 milioni (Lire 1.470 milioni al 30 giugno 1998).

Sono costituiti prevalentemente da proventi da titoli obbligazionari e di Stato come meglio sottospecificato:

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
<b>Interessi attivi:</b>			
titoli di Stato a tasso variabile	243	541	(298)
altri titoli a tasso fisso	-	606	(606)
altri titoli a tasso variabile	186	314	(128)
<b>Profitti su negoziazione:</b>			
altri titoli a tasso fisso	3	2	1
altri titoli a tasso variabile	7	2	5
<b>Scarti di emissione:</b>			
altri titoli a tasso variabile	3	5	(2)
<b>Totale</b>	<b>442</b>	<b>1.470</b>	<b>(1.028)</b>



- Proventi diversi dai precedenti Lire 1.779 milioni (Lire 4.357 milioni al 30 giugno 1998):

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Da imprese controllate:			
- interessi su crediti	37	13	24
- commissioni su fidejussioni	55	19	36
- ricavi leasing immobiliari	-	251	(251)
<b>Totale</b>	<b>92</b>	<b>283</b>	<b>(191)</b>
Da imprese collegate:			
- commissioni su fidejussioni	14	14	-
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Da altri:			
- interessi su crediti v/banche	4	175	(171)
- interessi su crediti v/Erario	1.669	3.792	(2.123)
- opzioni su titoli	-	93	(93)
<b>Totale</b>	<b>1.673</b>	<b>4.060</b>	<b>(2.387)</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.779</b>	<b>4.357</b>	<b>(2.578)</b>

### 3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Lire 19.892 milioni (Lire 22.545 milioni al 30 giugno 1998).

- Interessi passivi Lire 19.366 milioni (Lire 21.844 milioni al 30 giugno 1998):

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Verso imprese controllate	1.412	708	704
Verso imprese collegate	-	4	(4)
Verso banche	12.961	20.184	(7.223)
Su finanziamenti correlati ai prestiti obbligazionari	4.993	930	4.063
Altri	-	18	(18)
<b>Totale</b>	<b>19.366</b>	<b>21.844</b>	<b>(2.478)</b>



- Altri oneri finanziari Lire 526 milioni (Lire 701 milioni al 30 giugno 1998):

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
<i>Perdite su negoziazione:</i>			
- azioni altre imprese	118	191	(73)
- titoli immobilizzati a reddito fisso	-	6	(6)
Scarto di negoziaz. su titoli immobilizzati a reddito fisso	18	51	(33)
Oneri su operazioni in valuta	1	-	1
Prestazioni di servizi finanziari	389	453	(64)
<b>Totale</b>	<b>526</b>	<b>701</b>	<b>(175)</b>

#### 4) Rivalutazioni

Lire 141 milioni (Lire 7 milioni al 30 giugno 1998).

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Partecipazioni in altre imprese	141	-	141
Titoli di Stato a reddito variabile	-	7	(7)
<b>Totale</b>	<b>141</b>	<b>7</b>	<b>134</b>

Si riferiscono al ripristino di valore di Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni.

#### 5) Svalutazioni

Lire 3.152 milioni (Lire 20.096 milioni al 30 giugno 1998).

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	1.945	19.351	(17.406)
Partecipazioni in altre imprese	115	-	115
Crediti finanziari immobilizzati	1.074	745	329
Crediti finanziari iscritti nel circolante	18	-	18
<b>Totale</b>	<b>3.152</b>	<b>20.096</b>	<b>(16.944)</b>



## 6) Altri proventi della gestione

Lire 2.533 milioni (Lire 3.613 milioni al 30 giugno 1998).

(milioni di lire)			
Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Verso imprese controllate:			
- recupero prestazioni	1.409	1.577	(168)
- recupero cariche sociali	182	121	61
- proventi degli investimenti immobiliari	52	37	15
- utili su vendita immobili in leasing	-	1.183	(1.183)
- recupero costi	24	26	(2)
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.667</b>	<b>2.944</b>	<b>(1.277)</b>
Verso imprese collegate			
- recupero prestazioni	37	33	4
- recupero cariche sociali	-	11	(11)
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>(7)</b>
Verso terzi:			
- recupero prestazioni	2	1	1
- recupero cariche sociali	312	80	232
- proventi degli investimenti immobiliari	108	150	(42)
- recupero costi	339	63	276
- altri proventi	65	85	(20)
- sopravvenienze	3	246	(243)
<b>Totale verso terzi</b>	<b>829</b>	<b>625</b>	<b>204</b>
<b>Totale</b>	<b>2.533</b>	<b>3.613</b>	<b>(1.080)</b>

## Altri costi della gestione

Lire 17.261 milioni (Lire 14.507 milioni al 30 giugno 1998).

## 7) Per servizi non finanziari

Ammontano a Lire 5.926 milioni (Lire 4.094 milioni al 30 giugno 1998) così suddivisi:

- verso imprese controllate Lire 976 milioni (Lire 1.049 milioni al 30 giugno 1998);
- verso terzi Lire 4.950 milioni (Lire 3.045 milioni al 30 giugno 1998) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, legali e notarili.



## 8) Per godimento di beni di terzi

Ammontano a Lire 188 milioni (Lire 116 milioni al 30 giugno 1998) di cui Lire 92 milioni (Lire 41 milioni al 30 giugno 1998) da imprese controllate e sono costituiti dagli affitti passivi, dalle spese condominiali e dal noleggio di beni.

## 9) Per il personale:

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Salari e stipendi	3.435	3.531	(96)
Oneri sociali	803	1.044	(241)
Trattamento fine rapporto	612	1.823	(1.211)
Altri costi del personale	1	31	(30)
<b>Totale</b>	<b>4.851</b>	<b>6.429</b>	<b>(1.578)</b>

Il numero medio dei dipendenti nel corso del 1° semestre 1999 si è attestato sulle 43 unità.

La variazione dell'organico rispetto al 31 dicembre 1998 è indicata nella relazione sulla gestione.

## 10) Ammortamenti e svalutazioni

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	4.476	2.015	2.461
Immobilizzazioni materiali	168	207	(39)
<b>Totale</b>	<b>4.644</b>	<b>2.222</b>	<b>2.422</b>

## 13) Oneri diversi di gestione

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	1.393	1.268	125
Sopraavvenienze passive	-	1	(1)
Altri oneri	259	377	(118)
<b>Totale</b>	<b>1.652</b>	<b>1.646</b>	<b>6</b>



#### 14) Proventi straordinari

(milioni di lire)

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Recupero costi	1.594	1.088	506
Utilizzo fondo svalutazioni crediti e partecipazioni	1.460	992	468
Utilizzo fondo rischi ed oneri	450	1.200	(750)
Utile su realizzo beni immobilizzati	1.846	60	1.786
<b>Totale</b>	<b>5.350</b>	<b>3.340</b>	<b>2.010</b>

#### 15) Oneri straordinari

Descrizione	30.06.1999	30.06.1998	Variazioni
Oneri relativi a partecipazioni cedute	2.645	1.997	648
Perdita su realizzo beni immobilizzati	-	68	(68)
Altri oneri	400	211	189
Imposte e tasse esercizi precedenti	6	44	(38)
Minor accantonamento Irpeg 1997	-	51	(51)
<b>Totale</b>	<b>3.051</b>	<b>2.371</b>	<b>680</b>

#### 16) Imposte sul reddito del periodo

L'importo di Lire 20.760 milioni (Lire 59.400 milioni al 30 giugno 1998) è stato determinato sulla base del teorico carico fiscale dei componenti positivi e negativi di reddito di competenza del periodo ed è al netto del prelievo, dal fondo imposte differite, di Lire 2.345 milioni quale quota di imposte di competenza sulle plusvalenze realizzate nello scorso esercizio.

#### 17) Risultato del periodo

Al 30 giugno 1999 il saldo economico della gestione ammonta a Lire 61.925 milioni (Lire 103.677 milioni al 30 giugno 1998).

## Allegati

---



## Allegato A

### Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni immobilizzate intervenute nel corso del 1° semestre 1999

TITOLI AZIONARI E QUOTE	Consistenza all'1.1.1999		Riclassifiche		Incrementi	
	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)
<b>Imprese controllate</b>						
Aliserio S.p.A. (1)	1.100.000	260.812.400	-	-	-	-
Artigiani Riuniti S.r.l.	200.000	220.898.193	-	-	-	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.p.A.	5.000.000	3.166.939.195	-	-	-	2.058.216.924
Crea S.p.A.	2.600.000	76.830.342.102	-	-	-	-
Fincomind S.A.	7.000	7.750.050.000	-	-	-	-
Franco Tosi International S.A.	1.609.195	297.051.950.000	(1.609.195)	(297.051.950.000) (2)	-	-
Franco Tosi Finance S.A.	1.065.922	93.752.550.000	2.856.321	297.051.950.000 (2)	-	-
Intermobiliare S.p.A.	300.000	3.121.443.724	-	-	-	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	89.260.795	519.937.638.301	-	-	-	-
Italmobiliare International Finance Ltd.	249.990	669.254.922.711	-	-	-	19.776.042.935
Italmobiliare International B.V.	13.000	16.727.667.000	-	-	-	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	500.000	500.000.000	-	-	-	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	1	-	-	-	-
Partecipazioni ed Iniziative Editoriali S.r.l.	100.000.000	100.000.000.000	-	-	-	-
Popolonia Italica S.r.l.	2.000.000	1.612.003.381	-	-	-	764.139.275
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	4.978.800	48.817.101	-	-	2.487.000	2.538.563.660
S.A.B. Autoservizi S.r.l.	39.996.882	39.996.882.000	-	-	-	-
SABTILF S.r.l.	7.500.000	7.228.002.125	-	-	-	-
Sirap Gema S.p.A.	2.329.675	71.056.634.912	-	-	-	-
Società de Participation						
Financiere Italmobiliare S.A.	229.500	25.946.691.935	-	-	-	-
S.p.A. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	67.500	9.848.250.000	-	-	-	-
<b>B III 1.a Totale imprese controllate</b>		<b>1.944.312.495.081</b>				<b>25.136.962.794</b>
<b>Imprese collegate</b>						
Immobiliare Turbina S.r.l.	10.000	1	-	-	40.000	49.999.999 (4)
Mittel S.p.A.	9.684.959	13.648.783.178	-	-	-	-
<b>B III 1.b Totale imprese collegate</b>		<b>13.648.783.179</b>				<b>49.999.999</b>
<b>Altre imprese</b>						
Cartiere Burgo S.p.A. - azioni ordinarie	3.378.613	22.719.607.528	-	-	-	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	9.750.000	-	-	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	-	-	-	-	155.000	155.217.000
Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.	1.100.000	2.765.005.000	-	-	-	-
Falck S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.689.821.417	-	-	-	-
FIN.PRIV.S.r.l.	2.500	17.689.911.050	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - warrant	835.615	154.588.775	-	-	-	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ord.	5.849.305	12.947.854.425	-	-	334.246	598.037.126
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	7.472.813	6.769.982.499	-	-	-	-
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - az. ord.	67.246.317	55.714.503.905	-	-	4.588.960	5.612.723.666
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	90.179	1	-	-	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	1	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A.	787.888	3.841.523.825	-	-	-	-
Mediobanca S.p.A. - warrant	130.232	607.402.048	-	-	-	-
Mediocredito Lombardo S.p.A.	100.000	368.834.459	-	-	-	-
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	1.540.000	1.834.735.874	(308.000)	(366.947.174) (5)	-	-
Società Nordelettrica S.p.A. Sondel	1.242.785	851.537.872	-	-	-	-
UniCredito Italiano S.p.A. - az. ordinarie	85.638.320	163.355.669.216	-	-	-	-
<b>B III 1.d Totale altre imprese</b>		<b>299.320.727.895</b>		<b>(366.947.174)</b>		<b>6.365.977.792</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>2.257.282.006.155</b>		<b>(366.947.174)</b>		<b>31.552.940.585</b>

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

(2) Incremento/decremento per fusione di Franco Tosi International S.A. in Franco Tosi Finance S.A.

(3) Differenza cambio per rimborso totale sovrapprezzo e riduzione VN da 1000 nlg a 3,1 nlg

(4) Versamento totale di Lire 64 milioni di cui Lire 14 milioni per utilizzo fondo svalutazione 1998

(5) Decremento per scissione Premafin Finanziaria S.p.a. in Premaimm S.p.a.



Decrementi		Quota di possesso per tipo di azione	Consistenza al 30/06/1999		Utili o (Perdite) sulle vendite	Ripristini di valore (Svalutazioni)
Quantità	Importi (in lire)	%	Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)	
-	-	10,000%	1.100.000	260.812.400	-	-
-	-	100,000%	200.000	220.898.193	-	-
-	-	100,000%	5.000.000	5.225.156.119	-	(462.822.595)
-	-	100,000%	2.600.000	76.830.342.102	-	-
-	-	69,930%	7.000	7.750.050.000	-	-
-	-	0,000%	-	-	-	-
-	-	99,955%	3.922.243	390.804.500.000	-	-
-	-	100,000%	300.000	3.121.443.724	-	(1.302.639.608)
-	-	52,412%	89.260.795	519.937.638.301	-	-
-	-	99,996%	249.990	689.030.965.646	-	-
-	16.700.164.327	100,000%	13.000	27.502.673	4.615.403.209 (3)	-
-	-	100,000%	500.000	500.000.000	-	-
-	-	100,000%	100.000	1	-	-
-	-	100,000%	100.000.000	100.000.000.000	-	-
-	-	100,000%	2.000.000	2.376.142.656	-	(89.723.722)
4.978.800	-	99,496%	2.487.000	2.587.380.761	-	-
-	-	99,992%	39.996.882	39.996.882.000	-	-
-	-	100,000%	7.500.000	7.228.002.125	-	(90.000.000)
-	-	100,000%	2.329.675	71.056.634.912	-	-
-	-	99,783%	229.500	25.946.691.935	-	-
-	-	100,000%	67.500	9.848.250.000	-	-
<b>16.700.164.327</b>				<b>1.952.749.293.548</b>	<b>4.615.403.209</b>	<b>(1.945.185.925)</b>
-	-	50,000%	50.000	50.000.000	-	-
-	-	12,913%	9.684.959	13.648.783.178	-	-
-	-			<b>13.698.783.178</b>	-	-
-	-	2,683%	3.378.613	22.719.607.528	-	-
-	-	16,668%	20.001	9.750.000	-	-
-	-	1,550%	155.000	155.217.000	-	-
1.100.000	2.765.005.000	-	-	-	1.384.995.000	-
-	-	2,504%	2.887.000	9.689.821.417	-	-
-	-	12,500%	2.500	17.689.911.050	-	-
835.615	154.588.775	-	-	-	(74.780.739)	-
-	-	4,169%	6.183.551	13.545.891.551	-	-
-	-	2,392%	7.472.813	6.769.982.499	-	-
-	-	2,554%	71.835.277	61.327.227.571	-	-
-	-	-	90.179	1	-	-
-	-	-	80.000	1	-	-
-	-	0,138%	787.888	3.841.523.825	-	-
-	-	-	130.232	607.402.048	-	-
-	-	0,050%	100.000	368.834.459	-	-
-	-	0,294%	1.232.000	1.467.788.700	-	141.220.690
-	-	0,460%	1.242.785	851.537.872	-	-
-	-	1,763%	85.638.320	163.355.669.216	-	-
-	<b>2.919.593.775</b>			<b>302.400.164.738</b>	<b>1.310.214.261</b>	<b>141.220.690</b>
<b>19.619.758.102</b>				<b>2.268.848.241.464</b>	<b>5.925.617.470</b>	<b>(1.803.965.235)</b>



## Allegato B

### Prospetto delle variazioni nei titoli obbligazionari e di Stato intervenute nel corso del 1° semestre 1999

	Consistenza 01.01.1999	Incrementi	Decrementi
Portafoglio immobilizzato			
Titoli di Stato a reddito fisso	14.985.802.817	-	-
Altri titoli a reddito variabile	134.996.926.829	-	-
Altri titoli a reddito fisso	376.157.587.715	-	589.961.774
<b>B III 3. Totale altri titoli</b>	<b>526.140.317.361</b>	-	<b>589.961.774</b>

	Consistenza 01.01.1999	Incrementi	Decrementi
Portafoglio circolante			
Titoli di Stato a reddito variabile	14.265.000.000	-	-
Altri titoli a reddito variabile	8.849.910.589	-	863.619.867
<b>C III 6. Totale altri titoli</b>	<b>23.114.910.589</b>	-	<b>863.619.867</b>

## Allegato C

### Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni non immobilizzate intervenute nel corso del primo semestre 1999

TITOLI AZIONARI O QUOTE	Consistenza all'1/1/1999		Riclassifiche		Incrementi	
	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)
<b>Altre imprese</b>						
Assicurazioni Generali S.p.A.	441.215	3.642.589.832	-	-	-	-
Banco Ambrosiano S.p.A. in l.c.a.	2.038.780	1	-	-	-	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1.100.000	-	-	-	-
Immobiliare Astra S.r.l.	33	22.000.000	-	-	-	-
Premaimm S.p.A.	-	-	308.000	366.947.174	-	-
Trafori Alpini Prov. Sondrio S.p.A.- in liquidazione	1.700	3.910.000	-	-	-	-
<b>C III 4. Totale altre imprese</b>		<b>3.669.599.833</b>		<b>366.947.174</b>		-

(1) di cui n. 356.216 per un controvalore di Lire 1.645.603.095 azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali



(lire)

Scarti di negoziazione ed emissione		Consistenza 30.06.1999
incrementi	decrementi	
1.404.687	-	<b>14.987.207.504</b>
870.491	-	<b>134.997.797.320</b>
5.905.946	18.461.965	<b>375.555.069.922</b>
<b>8.181.124</b>	<b>18.461.965</b>	<b>525.540.074.746</b>

(lire)

Scarti di emissione incrementi	Consistenza 30.06.1999	Ripristini (Svalutazioni)
-	<b>14.265.000.000</b>	-
3.301.735	<b>7.989.592.457</b>	-
<b>3.301.735</b>	<b>22.254.592.457</b>	-

Decrementi		Quota di possesso %	Consistenza al 30.06.1999		Utili o (Perdite) sulle vendite	Ripristini di valore (Svalutazioni)
Quantità	Importi (in lire)	Quantità	Importi (in lire)	Importi (in lire)	Importi (in lire)	Importi (in lire)
22.083	102.016.354	0,041%	419.132	3.540.573.478 <sup>(1)</sup>	(42.875.871)	-
-	-	-	2.038.780	1	-	-
-	-	0,020%	100	1.100.000	-	-
-	-	1,784%	33	22.000.000	-	-
-	-	0,294%	308.000	366.947.174	-	(115.278.487)
-	-	0,425%	1.700	3.910.000	-	-
	<b>102.016.354</b>			<b>3.934.530.653</b>	<b>(42.875.871)</b>	<b>(115.278.487)</b>



## Allegato E

### Confronto tra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 1999 relativamente alle partecipazioni in società con azioni quotate

(lire)

	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore di mercato al 30 giugno 1999	Importo a valore di mercato 30 giugno 1999
<b>Imprese controllate</b>					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	89.260.795	519.937.638.301	5.824,927	24.195,630	2.159.721.169.326
		<b>519.937.638.301</b>			<b>2.159.721.169.326</b>
<b>Imprese collegate</b>					
Mittel S.p.A.	9.684.959	13.648.783.178	1.409,276	2.643,009	25.597.433.802
		<b>13.648.783.178</b>			<b>25.597.433.802</b>
<b>Altre imprese</b>					
Assicurazioni Generali S.p.A. (1)	419.132	3.540.573.478	8.447,395	65.600,828	27.495.406.241
Cartiere Burgo S.p.A. - azioni ordinarie	3.378.613	22.719.607.528	6.724,537	12.122,986	40.958.878.098
Falck S.p.A. - azioni ordinarie	2.887.000	9.689.821.417	3.356,363	13.648,767	39.403.990.329
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. - az. ord.	6.183.551	13.545.891.551	2.190,633	1.795,503	11.102.584.371
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	7.472.813	6.769.982.499	905,948	1.020,995	7.629.704.709
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A. - az. ord.	71.835.277	61.327.227.571	853,720	1.181,125	84.846.441.547
Mediobanca S.p.A.	787.888	3.841.523.825	4.875,723	19.854,513	15.643.132.539
Mediobanca S.p.A. - warrant	130.232	607.402.048	4.664,000	4.114,574	535.849.201
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	1.232.000	1.609.009.390	1.306,014	1.063,399	1.310.107.568
Premaimm S.p.A.	308.000	251.668.687	817,106	810,329	249.581.332
Società Nordelettrica S.p.A. Sondel	1.242.785	851.537.872	685,185	5.512,561	6.850.928.122
UniCredito Italiano S.p.A. - az. ordinarie (2)	85.638.320	163.355.669.216	1.907,507	8.378,240	717.498.398.157
		<b>288.109.915.082</b>			<b>953.525.002.214</b>

(1) Di cui n. 356.216 azioni al servizio del Consorzio Mediobanca - Assicurazioni Generali

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



## Allegato F

### Dettaglio altri titoli quotati e non quotati

#### Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 1999 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nel circolante

(lire)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 1999	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 1999
Titoli di Stato a reddito variabile	14.265.000.000	100,000%	14.265.000.000	101,450%	14.471.842.500

#### Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 1999 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nel circolante

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 1999	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 1999
Altri titoli a reddito variabile	8.022.400.000	99,591%	7.989.592.457	100,300%	8.046.493.000
<b>Totale altri titoli compresi nel circolante</b>			<b>22.254.592.457</b>		

#### Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 1999 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 1999	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 1999
Titoli di Stato a reddito fisso	15.000.000.000	99,915%	14.987.207.504	118,050%	17.707.500.000
Altri titoli a reddito fisso	615.000.000	95,750%	588.865.234	109,750%	674.962.500
Altri titoli a reddito variabile	3.000.000.000	99,927%	2.997.797.320	100,350%	3.010.500.000
<b>Totale</b>			<b>18.573.870.058</b>		



## Confronto fra i valori di libro ed i prezzi di mercato al 30 giugno 1999 relativamente ai titoli obbligazionari e di Stato non quotati compresi nelle immobilizzazioni finanziarie

(lire)

	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 1999	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 1999
Altri titoli a reddito fisso	374.936.000.000	100,008%	374.966.204.688	100,198%	375.678.952.000
Altri titoli a reddito variabile	132.000.000.000	100,000%	132.000.000.000	100,003%	132.004.000.000
<b>Totale</b>			<b>506.966.204.688</b>		
<b>Totale altri titoli compresi nell'immobilizzato</b>			<b>525.540.074.746</b>		

## Titoli obbligazionari scadenti entro l'esercizio successivo

	Valore di carico al 30 giugno 1999 (in lire)
Titoli obbligazionari a reddito variabile compresi nel circolante:	
I.M.I. S.p.A.serie 92 1.4.1992 - 1.10.2000	1.470.000.000
Titoli obbligazionari a reddito variabile compresi nelle immobilizzazioni finanziarie:	
Banca Popolare di Lodi 15.12.1995 - 15.12.2000	2.000.000.000
CREDIOP T.V. 29 1.4.1994 - 1.10.2000	2.997.797.320



## Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono (02) 6763.1  
Telefax (02) 67632445

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

Agli Azionisti della  
Italmobiliare Società per Azioni

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 1999, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Italmobiliare Società per Azioni e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 4% delle attività consolidate e circa il 5% dei ricavi consolidati, è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della Italmobiliare Società per Azioni e sul relativo bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 1998, al relativo bilancio consolidato alla medesima data ed alla relazione semestrale chiusa al 30 giugno 1998, si fa riferimento alle relazioni da noi emesse in data 7 maggio 1999 e in data 1 ottobre 1998.



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

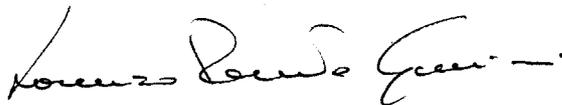
Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano  
Brescia Como Firenze Foggia Genova Lecce  
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso Udine Verona

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 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con Delibera n. 8195, del 30 giugno 1994, e successive modifiche.
- 5 Senza limitare il contenuto del precedente paragrafo 4, desideriamo richiamare l'attenzione sulla seguente informazione riportata nei commenti ai prospetti contabili. Il trattamento contabile delle imposte differite fin qui adottato dalla Società e dal Gruppo verrà rivisto e perfezionato a partire dal bilancio al 31 dicembre 1999, con particolare riguardo alla completa iscrizione di imposte differite attive, alla luce della comunicazione Consob in materia del 30 luglio 1999.

Milano, 4 ottobre 1999

KPMG S.p.A.



Lorenzo Renato Guerini  
*Socio*