

ITALMOBILIARE

Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 2001



Indice

| | |
|--|----|
| Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo | 3 |
| Settore materiali da costruzione | 7 |
| Settore imballaggio alimentare e isolamento termico | 13 |
| Settore trasporti pubblici | 15 |
| Settore finanziario | 16 |
| Operazioni con parti correlate | 19 |
| Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla fine del 1° trimestre 2001 | 19 |
| Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso | 19 |
| Prospetti contabili | 20 |
| Note di commento ai prospetti contabili | 22 |

Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 2001

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: via Borgonuovo, 20
20121 Milano

Capitale sociale Euro 100.166.937
Registro delle Imprese di Milano



■ CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | | |
|-------------------|------------------|-----------------------------------|
| Giampiero Pesenti | ¹⁻²⁻³ | Presidente - Consigliere delegato |
| Giovanni Giavazzi | ¹ | Vice presidente |
| Mario Ardito | ⁵ | |
| Italo Lucchini | ¹⁻³ | |
| Giorgio Perolari | ²⁻³⁻⁵ | |
| Carlo Pesenti | | |
| Franz Schmitz | ²⁻⁵ | |
| Graziano Molinari | ⁴ | Segretario |

■ COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

| | |
|---------------|------------|
| Luigi Guatri | Presidente |
| Claudio De Re | |
| Paolo Marchi | |

Sindaci supplenti

| | |
|------------------|--|
| Dino Fumagalli | |
| Eugenio Mercurio | |
| Pietro Curcio | |

| | |
|------------------------------|----------------------|
| Reconta Ernst & Young S.p.A. | Società di revisione |
|------------------------------|----------------------|

- 1 Membro del Comitato esecutivo
- 2 Membro del Comitato per la Remunerazione
- 3 Membro del Comitato per il Controllo interno
- 4 Segretario del Comitato esecutivo
- 5 Consigliere indipendente



Osservazioni sull'andamento gestionale e sui fatti più significativi del periodo

Nel 1° trimestre 2001 il gruppo Italmobiliare ha evidenziato ricavi per 1.848 miliardi di lire (+7,3% rispetto all'analogo periodo del 2000); il risultato operativo è stato di 169 miliardi di lire (+9,2%) mentre il risultato ante imposte si è attestato a 94,5 miliardi di lire con una diminuzione del 27,2% rispetto al 1° trimestre 2000 (129,8 miliardi di lire).

A fronte di ricavi e performance operative in miglioramento, si evidenzia una flessione del risultato ante imposte che va ricondotta prevalentemente a oneri straordinari accantonati dal gruppo Sirap Gema per fronteggiare costi di ristrutturazione della produzione di materiali isolanti nonché, in misura minore, alla flessione del risultato del gruppo Fincomind di cui si riferisce in seguito.

Gli andamenti e le attività delle principali aree di business del Gruppo si possono così sintetizzare:

Il gruppo Italcementi, le cui vendite risentono, nel 1° trimestre, del rallentamento stagionale dell'industria delle costruzioni in quasi tutti i paesi in cui esso opera, ha realizzato ricavi per 1.778 miliardi di lire, superiori del 7,5% all'analogo periodo dello scorso anno.

Il livello di redditività operativa è comunque migliorato a 171 miliardi di lire (da 152 miliardi di lire, +12,7%) grazie all'evoluzione complessivamente positiva dei volumi e dei prezzi di vendita, ai recuperi di efficienza operativa nonché all'apporto della società indiana Zuari Cement Ltd., acquisita nel 2001 e consolidata integralmente. Il risultato ante imposte è stato di 99 miliardi di lire (104 miliardi nel 2000).

Le principali società finanziarie hanno ottenuto nel 1° trimestre 2001 i seguenti risultati:

- Italmobiliare International Finance Ltd. (principale braccio finanziario di Italmobiliare) presenta un utile netto di 10,7 miliardi di lire (6,9 miliardi di lire nel 1° trimestre 2000);
- Société de Participation Financière Italmobiliare (società finanziaria che gestisce rilevanti partecipazioni e liquidità) presenta un utile netto di 3,3 miliardi di lire (3,9 miliardi di lire nell'analogo periodo del 2000);
- gruppo Fincomind (la cui partecipazione più importante è Finter Bank Zürich) presenta un utile netto di 1,6 milioni di franchi svizzeri (7 milioni di franchi svizzeri nel 1° trimestre 2000).

La capogruppo Italmobiliare e le sue controllate finanziarie hanno portato a compimento le seguenti operazioni riguardanti le partecipazioni:

- Italmobiliare ha acquisito n. 140.000 azioni ordinarie Italcementi, portando la partecipazione diretta e indiretta in questa società al 56,73%;
- Société de Participation Financière Italmobiliare ha sottoscritto, per la quota di sua pertinenza pari al 5%, l'aumento di capitale di Consortium – società che detiene una partecipazione in Assicurazioni Generali – con un investimento di 4,5 miliardi di lire.



Gli altri settori produttivi evidenziano andamenti così sintetizzabili:

- il gruppo Sirap Gema (imballaggio alimentare e isolamento termico) ha registrato ricavi per 54,1 miliardi di lire (+4,3%) e un risultato ante imposte negativo per 18,3 miliardi di lire (utile di 3,7 miliardi di lire nel 2000);
- il gruppo SAB (trasporto pubblico su gomma) presenta un valore della produzione pari a 41,8 miliardi di lire (39,7 miliardi di lire nel 2000), con un risultato ante imposte di 6,8 miliardi di lire (3,2 miliardi nel 2000).

L'attività del Gruppo al 31 marzo 2001 si può così sintetizzare.

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|---|--|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 954,6 | Ricavi | 1.848,3 | 1.722,0 | 7,3 | 7.671,9 |
| 187,1 | Margine operativo lordo | 362,3 | 331,8 | 9,2 | 1.834,5 |
| 19,6 | % sui ricavi | 19,6 | 19,3 | | 23,9 |
| 87,4 | Risultato operativo | 169,2 | 154,9 | 9,2 | 1.019,9 |
| 9,2 | % sui ricavi | 9,2 | 9,0 | | 13,3 |
| (34,6) | Proventi (oneri) finanziari | (67) | (31,6) | 112,1 | 119,1 |
| -3,6 | % sui ricavi | -3,6 | (1,8) | | 1,6 |
| (4,0) | Rettifiche di valore di attività e componenti straordinarie | (7,7) | 6,5 | -219,4 | 28,8 |
| -0,4 | % sui ricavi | -0,4 | 0,4 | | 0,4 |
| 48,8 | Risultato ante imposte | 94,5 | 129,8 | -27,2 | 1.167,7 |
| 5,1 | % sui ricavi | 5,1 | 7,5 | | 15,2 |
| 148,6 | Investimenti | 287,7 | 192,9 | 49,2 | 1.197,5 |
| <i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i> | | <i>19.953</i> | <i>19.810</i> | <i>0,7</i> | <i>19.311</i> |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| (1.613,8) | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | (3.124,8) | (2.972,7) | 5,1 | (3.238,8) |



Ricavi e risultati operativi

Nel 1° trimestre 2001 i ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.848 miliardi di lire con un aumento del 7,3% rispetto all'analogo periodo del 2000. Tale variazione è attribuibile alle seguenti componenti:

- crescita dell'attività (+3,9%);
- variazione dell'area di consolidamento (+2,7%);
- variazione dei tassi di cambio (+0,7%).

La ripartizione dei ricavi per settore e area geografica nel trimestre si sintetizza come segue:

| | (miliardi di lire) | | | | |
|---|--------------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------|
| | 1° trim. 2001 | % | 1° trim. 2000 | % | Variazione % su 2000 |
| Settore di attività | | | | | |
| Materiali da costruzione | 1.775,8 | 96,1 | 1.652,1 | 95,9 | 7,5 |
| Imballaggio alimentare e isolamento | 54,1 | 2,9 | 51,9 | 3,1 | 4,3 |
| Trasporti | 17,3 | 0,9 | 17,3 | 1,0 | - |
| Altre attività | 1,1 | 0,1 | 0,7 | - | 47,8 |
| Totale | 1.848,3 | 100,0 | 1.772,0 | 100,0 | 7,3 |
| Area geografica | | | | | |
| Unione Europea | 1.366,3 | 73,9 | 1.320,3 | 76,7 | 3,5 |
| Nord America | 206,4 | 11,2 | 211,5 | 12,3 | -2,4 |
| Paesi emergenti | 251,5 | 13,6 | 171,7 | 10,0 | 46,5 |
| Altri paesi e trading | 24,1 | 1,3 | 18,5 | 1,0 | 30,3 |
| Totale | 1.848,3 | 100,0 | 1.722,0 | 100,0 | 7,3 |
| Totale a parità di tassi di cambio e di area di consolidamento | | | | | 3,9% |

Il margine operativo lordo è salito a 362 miliardi di lire da 332 miliardi di lire (+9,2%).

Il risultato operativo è passato a 169 miliardi di lire da 155 miliardi di lire (+9,2%).

Oneri e proventi finanziari e altre componenti

Gli oneri e i proventi finanziari si attestano a un saldo negativo di 67 miliardi di lire rispetto a un saldo negativo di 32 miliardi di lire, con un peggioramento riferito sostanzialmente al gruppo Italcementi (principalmente per il negativo impatto della svalutazione della lira turca) nonché agli effetti conseguenti alla più contenuta performance del gruppo Fincomind (consolidato a equity).



Il saldo dei proventi e degli oneri straordinari e delle rettifiche di valore è negativo per 7,7 miliardi di lire rispetto a un saldo positivo di 6,5 miliardi di lire del 1° trimestre 2000 per effetto dei ricordati oneri di ristrutturazione gravanti sul gruppo Sirap Gema.

Investimenti

Gli investimenti operati dal Gruppo al 1° trimestre 2001 ammontano a 288 miliardi di lire rispetto a 193 miliardi di lire dell'analogo periodo del 2000.

In particolare sono stati realizzati investimenti per 140 miliardi di lire in immobilizzazioni materiali e immateriali (138 miliardi di lire nel 1° trimestre 2000) diretti essenzialmente al miglioramento dell'efficienza produttiva dell'apparato industriale nel settore dei materiali da costruzione.

Sono inoltre stati operati investimenti in immobilizzazioni finanziarie per 148 miliardi di lire (59 miliardi di lire nel 1° trimestre 2000) dei quali 133 miliardi dal gruppo Italcementi per l'acquisizione del 50% di Zuari Cement (India).

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento netto consolidato al 31 marzo 2001 è pari a 3.125 miliardi di lire in aumento da 2.973 miliardi di lire, dovuto principalmente all'aumento dell'indebitamento del gruppo Italcementi per l'acquisizione e il consolidamento integrale di Zuari Cement.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare e delle società finanziarie interamente controllate si presenta come segue:

| | (milioni di lire) | | | |
|---|-------------------|--|------------------|--|
| | 31 marzo 2001 | | 31 dicembre 2000 | |
| | Italmobiliare | Consolidato Italmobiliare e Soc. finanz. (*) | Italmobiliare | Consolidato Italmobiliare e Soc. finanz. (*) |
| Impieghi monetari e finanziamenti a breve | 71.262 | 1.055.680 | 81.210 | 1.052.633 |
| Debiti finanziari a breve | (264.356) | (271.667) | (250.787) | (257.564) |
| Posizione finanziaria netta a breve | (193.094) | 784.013 | (169.577) | 795.069 |
| Indebitamento finanziario netto a lungo-medio termine | (686.922) | (586.922) | (696.935) | (596.935) |
| Posizione finanziaria netta (indebitamento) | (880.016) | 197.091 | (866.512) | 198.134 |

* Fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited – Italmobiliare International B.V. – Intermobiliare S.p.A. – Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. – Fincomind S.A. e Finter Holding S.A.



(migliaia di euro)

| | 31 marzo 2001 | | 31 dicembre 2000 | |
|---|------------------|--|------------------|--|
| | Italmobiliare | Consolidato Italmobiliare e Soc. finanz. (*) | Italmobiliare | Consolidato Italmobiliare e Soc. finanz. (*) |
| Impieghi monetari e finanziamenti a breve | 36.804 | 545.213 | 41.942 | 543.640 |
| Debiti finanziari a breve | (136.528) | (140.304) | (129.521) | (133.021) |
| Posizione finanziaria netta a breve | (99.724) | 404.909 | (87.579) | 410.619 |
| Indebitamento finanziario netto a lungo-medio termine | (354.766) | (303.120) | (359.937) | (308.291) |
| Posizione finanziaria netta (indebitamento) | (454.490) | 101.789 | (447.516) | 102.238 |

* Fanno parte: Italmobiliare International Finance Limited – Italmobiliare International B.V. – Intermobiliare S.p.A. – Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. – Fincomind S.A. e Finter Holding S.A.

Settore materiali da costruzione

In questo settore sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti condotte dal gruppo Italcementi.

Per una corretta interpretazione dei risultati è opportuno precisare che, come già segnalato nelle precedenti relazioni infra-annuali, i settori in cui opera il Gruppo sono fortemente influenzati da fenomeni di stagionalità.

In particolare il 1° trimestre dell'esercizio, che risente in modo rilevante dell'andamento meteorologico, è caratterizzato da un livello ridotto di attività e subisce l'impatto dei costi legati a importanti interventi manutentivi. I risultati del 1° trimestre sono pertanto scarsamente rappresentativi di una tendenza per l'intero esercizio.



Sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|---|--------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 918 | Ricavi | 1.778 | 1.654 | 7,5 | 7.379 |
| 183 | Margine operativo lordo | 355 | 320 | 11,0 | 1.808 |
| 20 | % sui ricavi | 20 | 19,3 | | 24,5 |
| 89 | Risultato operativo | 171 | 152 | 12,7 | 1.033 |
| 9,6 | % sui ricavi | 9,6 | 9,2 | | 14,0 |
| 51 | Risultato ante imposte | 99 | 104 | -4,6 | 858 |
| 5,6 | % sui ricavi | 5,6 | 6,3 | | 11,6 |
| <i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i> | | 18.012 | 17.982 | 0,2 | 17.495 |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| (1.741) | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | (3.371) | (3.224) | 4,6 | (3.254) |

Vendite e consumi interni

| | Cemento (milioni di tonnellate) | | | Inerti * (milioni di tonnellate) | | | Calcestruzzo (milioni di m³) | | |
|-----------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| | 1° trim. 2001 | Var. % vs. 1° trim. 2000 | | 1° trim. 2001 | Var. % vs. 1° trim. 2000 | | 1° trim. 2001 | Var. % vs. 1° trim. 2000 | |
| | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo | | Storico | Perimetro omogeneo |
| Unione Europea | 5,8 | -0,6 | -0,6 | 12,4 | -1,5 | -1,5 | 3,7 | -2,3 | -2,3 |
| Nord America | 1,1 | -8,1 | -8,1 | - | - | - | - | - | - |
| Paesi emergenti | 2,4 | 45,8 | 15,7 | 0,4 | 22,6 | 22,6 | 0,7 | 38,8 | 38,8 |
| Totale | 9,3 | 7,8 | 2,7 | 12,8 | -1,0 | -1,0 | 4,4 | +2,3 | +2,3 |

* escluse le uscite in conto lavorazione

Il trend positivo, sostenuto nei primi due mesi del 2001, è stato frenato, in marzo, dalle sfavorevoli condizioni meteorologiche che hanno colpito i paesi dell'Unione Europea e il Nord America.



Andamento della gestione per area geografica (dati subconsolidati per area)

(miliardi di lire)

| | Ricavi | | Margine operativo lordo | | Investimenti tecnici | |
|---|------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Variaz. | | Variaz. | | Variaz. | |
| | 1° trim. 2001 | vs. 1° trim. 2000 | 1° trim. 2001 | vs. 1° trim. 2000 | 1° trim. 2001 | vs. 1° trim. 2000 |
| Unione Europea | 1.321,4 | 51,9 | 261,8 | 6,6 | 74,2 | 4,4 |
| Nord America | 206,4 | (5,0) | 16,2 | (7,0) | 26,0 | 0,2 |
| Paesi emergenti (*) | 274,5 | 81,6 | 77,8 | 37,2 | 12,3 | (1,6) |
| Altri ed eliminazioni per scambi tra aree | (24,6) | (4,4) | (1,1) | (1,7) | 0,6 | 0,1 |
| Totale | 1.777,7 | 124,1 | 354,7 | 35,1 | 113,1 | 3,1 |

(*) Zuari Cement Ltd. è stata consolidata a partire dal 1° gennaio 2001.

Ricavi e risultati operativi

All'aumento dei ricavi ha concorso, oltre che l'incremento delle vendite nei paesi emergenti e in Spagna, anche l'evoluzione positiva dei prezzi di vendita in alcuni paesi e l'ampliamento dell'area di consolidamento sostanzialmente conseguente all'inserimento di Zuar Cement Ltd.

A livello di margine operativo lordo e di risultato operativo, il Gruppo ha conseguito tassi di crescita rispettivamente dell'11% e del 12,7 % rispetto ai brillanti risultati del 1° trimestre 2000.

Il miglioramento è da ritenersi importante anche perché realizzato in presenza di costi operativi che permangono elevati per effetto soprattutto del rincaro dei combustibili manifestatosi nel corso di tutto il 2000.

Il programma di riduzione dei costi industriali, logistici e generali ha dato i primi tangibili risultati nel trimestre in esame con recuperi di efficienza realizzati principalmente in Francia e nei paesi emergenti.

Unione Europea

In **Italia** i consumi di cemento nel 1° trimestre 2001 sono stimati sostanzialmente stabili rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio che aveva però beneficiato di condizioni meteorologiche molto positive.

Le vendite di leganti idraulici del Gruppo, influenzate dal forte aumento delle importazioni (stimato in oltre il 40%), hanno nel loro complesso registrato una marginale flessione rispetto al 1° trimestre 2000.

Positivo è stato l'andamento dei prezzi medi di vendita, anche se l'effetto sui risultati di gestione è stato parzialmente eroso dalla crescita dei costi variabili, in particolare fattori energetici, trasporti e materie prime.



Il mercato del calcestruzzo ha registrato nel trimestre in esame una leggera contrazione a causa di condizioni climatiche meno favorevoli; pur in presenza di minori volumi, le azioni per il contenimento dei costi fissi hanno permesso di realizzare risultati di gestione complessivamente in linea con quelli del 1° trimestre 2000.

In **Francia** i consumi di cemento sono risultati in flessione, rispetto al 1° trimestre 2000, nonostante la buona intonazione nei primi due mesi dell'anno.

Ciments Calcia S.A. ha risentito delle pessime condizioni meteorologiche del mese di marzo registrando nell'arco del trimestre una diminuzione complessiva delle vendite di cemento.

Il miglioramento dei prezzi medi di vendita ha peraltro consentito di mantenere una sostanziale stabilità dei ricavi.

I risultati di gestione hanno evidenziato un netto progresso grazie al contenimento dei costi operativi.

Le vendite di calcestruzzo di Unibéton hanno scontato un rallentamento, mentre i volumi di inerti realizzati da GSM hanno beneficiato del buon andamento in alcune regioni. L'incremento dei costi operativi è stato compensato dalla positiva evoluzione dei prezzi di vendita.

In **Belgio** il comparto delle costruzioni nel corso del 1° trimestre 2001 è stato frenato da sfavorevoli condizioni meteorologiche e da scioperi di settore che hanno inciso in particolare sulle performance del mese di marzo.

Compagnie des Ciments Belges ha registrato una flessione delle vendite di cemento.

Le vendite di inerti del Gruppo sono risultate in netto calo rispetto a un 1° trimestre 2000 particolarmente sostenuto, mentre le vendite di calcestruzzo hanno registrato un leggero incremento.

La contrazione complessiva dei volumi di vendita ha determinato un calo dei ricavi nonostante la positiva evoluzione dei prezzi di vendita in tutti i settori di attività.

In **Spagna**, dopo la forte crescita registrata negli ultimi anni, i consumi di cemento hanno avuto, anche nel periodo in esame, un andamento brillante.

In tale contesto, le vendite di cemento di Financiera y Minera sul mercato interno sono aumentate in misura significativa rispetto al 1° trimestre 2000.

Nei settori degli inerti e del calcestruzzo i livelli di attività sono invece risultati inferiori rispetto a quelli, eccezionali, del 1° trimestre 2000.

Nonostante l'andamento positivo delle vendite di cemento i risultati di gestione hanno registrato una flessione per l'aumento dei costi industriali, principalmente dei combustibili.

In **Grecia** nel 1° trimestre 2001 si è ulteriormente rafforzata la positiva intonazione del mercato delle costruzioni.

Halyps ha sensibilmente incrementato le proprie vendite di cemento sul mercato nazionale.



Tassi di crescita molto elevati sono stati realizzati anche nei settori degli inerti e del calcestruzzo. L'accresciuto peso delle vendite nazionali e il miglioramento dei prezzi di vendita si sono tradotti in un sensibile aumento dei ricavi e dei risultati di gestione.

Nord America

Il rallentamento dell'economia statunitense ha avuto un impatto contenuto sugli investimenti nel settore delle costruzioni, ma i consumi di cemento nelle zone in cui opera il Gruppo sono stati influenzati da una situazione meteorologica non comparabile con quella, eccezionalmente favorevole, del 1° trimestre 2000.

In tale contesto, Essroc ha realizzato volumi di vendita di cemento inferiori rispetto ai primi tre mesi dello scorso esercizio, ma la diminuzione è interamente ascrivibile all'andamento del mese di marzo, caratterizzato da meteorologia negativa. I prezzi medi di vendita hanno subito un leggero deterioramento provocato dalla maggior concorrenza sviluppatasi in alcune zone del paese.

L'impatto negativo dei minori volumi e prezzi, amplificato dall'aumento dei costi variabili e dall'anticipo, rispetto al 2000, degli interventi di "grande manutenzione", ha determinato una contrazione del risultato gestionale, solo parzialmente ridimensionata da un più efficace controllo dei costi fissi.

Paesi emergenti

In **Turchia**, la crisi finanziaria di fine febbraio 2001, successiva a quella del novembre 2000, ha bruscamente interrotto la ripresa economica delineatasi nella seconda parte dello scorso esercizio; la lira turca si è repentinamente e sensibilmente svalutata nei confronti dell'euro, determinando una situazione di profonda incertezza.

Il positivo avvio del 2001 ha peraltro determinato nell'arco del 1° trimestre un sensibile incremento delle vendite in tutti i settori di attività.

I risultati di gestione del Gruppo, sostenuti dai maggiori volumi, hanno così evidenziato un miglioramento, rispetto al 1° trimestre 2000, nonostante la riduzione dei prezzi medi di vendita e l'aumento dei costi energetici.

A seguito della crisi finanziaria di febbraio si è però prodotta una brusca contrazione della domanda e dei prezzi reali di vendita, rendendo problematiche le prospettive per l'intero esercizio.

In **Marocco** i consumi di cemento nel 1° trimestre 2001 sono stati sostenuti da un favorevole contesto economico che ha beneficiato del positivo inizio della campagna agricola. Ciments du Maroc ha aumentato le vendite di cemento sul mercato interno, come pure le esportazioni di cemento e di clinker.

L'aumento dei ricavi, cui ha contribuito anche la crescita dei prezzi di vendita, e la riduzione dei costi variabili hanno prodotto un deciso miglioramento dei risultati di gestione.



In **Bulgaria** il 1° trimestre 2001 ha registrato una sensibile ripresa dei consumi di cemento che ha interessato soprattutto le regioni in cui opera il Gruppo. Le vendite complessive di Devnya e Vulkan sono cresciute in modo significativo sul mercato locale rispetto ai primi tre mesi del 2000. La forte ripresa del mercato interno ha favorito un sensibile miglioramento dei prezzi di vendita e dei risultati gestionali.

In **Thailandia**, malgrado una situazione di mercato ancora depressa, le vendite di cemento sono cresciute sul mercato interno. Le esportazioni di clinker e cemento sono pure aumentate e soddisfacenti sono anche state le vendite nel settore del calcestruzzo.

La positiva evoluzione dei ricavi del Gruppo, su cui ha anche influito un contenuto incremento dei prezzi di vendita, e le efficaci azioni di riduzione dei costi fissi hanno determinato un netto progresso dei risultati di gestione, nonostante l'effetto cambio negativo.

In **India** il Gruppo è presente a partire dall'inizio del corrente esercizio a seguito dell'investimento in Zuari Cement Ltd.

Nel periodo in esame, ultimo trimestre dell'esercizio finanziario 1° aprile 2000–31 marzo 2001, l'attività della società si è mantenuta su buoni livelli con una positiva evoluzione dei prezzi di vendita rispetto all'anno passato.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'economia mondiale attraversa un periodo di incertezza, con previsioni sull'evoluzione futura talvolta contraddittorie.

In questo contesto di non facile interpretazione l'andamento del Gruppo nel 1° trimestre si presenta nel complesso favorevole e in linea con le aspettative.

Nell'area industrializzata, il settore delle costruzioni beneficia di condizioni che attenuano l'impatto del generalizzato rallentamento economico in corso, determinando una sostanziale stabilità in Nord America e ritmi di incremento moderati in Europa.

Nei paesi emergenti dove opera il Gruppo, le specifiche situazioni settoriali nelle costruzioni risultano notevolmente più variegate; gli sviluppi positivi registrati nel 1° trimestre dell'anno potrebbero essere riconfermati, con l'eccezione della Turchia, colpita da una grave crisi economica.

Nell'insieme, una moderata espansione dei volumi di vendita con prezzi globalmente in evoluzione positiva, nonché più incisive politiche di controllo dei costi operativi lasciano prevedere un miglioramento dei risultati aziendali per il corrente esercizio.



Settore imballaggio alimentare e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e in quello dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate.

Si riportano i seguenti dati economico-finanziari consolidati:

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|---|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 27,9 | Ricavi | 54,1 | 51,9 | 4,3 | 225,0 |
| 1,9 | Margine operativo lordo | 3,6 | 7,0 | -48,9 | 24,7 |
| 6,6 | % sui ricavi | 6,6 | 13,5 | | 11,0 |
| 0,3 | Risultato operativo | 0,5 | 4,2 | -87,1 | 12,7 |
| 0,9 | % sui ricavi | 1,0 | 8,1 | | 5,6 |
| (9,7) | Proventi (oneri) finanziari e componenti straordinarie | (18,9) | (0,5) | n.s. | (2,3) |
| -34,9 | % sui ricavi | -34,9 | -0,9 | | -1,0 |
| (9,5) | Risultato ante imposte | (18,3) | 3,7 | n.s. | 10,4 |
| -33,8 | % sui ricavi | -33,8 | 7,1 | | 4,6 |
| <i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i> | | <i>673</i> | <i>666</i> | <i>1,1</i> | <i>669</i> |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| (31,3) | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | (60,7) | (55,5) | 9,4 | (40,5) |

I risultati del Gruppo sono stati fortemente condizionati dalla grave crisi attraversata dall'**unità belga nel settore isolamento**: le crescenti difficoltà di mercato (determinate dalla concorrenza sempre più accesa con i prezzi di vendita in forte flessione e l'abnorme aumento del costo della materia prima) congiuntamente alla debolezza strutturale dell'unità di Manage (gamma prodotti limitata al solo XPS e necessità di una ristrutturazione produttiva per adeguarsi alle nuove normative sull'utilizzo di gas espandenti ambientalmente più compatibili) hanno portato il management a valutare scelte radicali anche in relazione alla significativa perdita operativa conseguita nel 1° trimestre (3 miliardi di lire).

E' già stata data notizia alle rappresentanze sindacali locali e regionali dell'intenzione di procedere alla chiusura della unità di Manage, seguendo l'iter previsto in questi casi dalla normativa belga.

La rilevante perdita ante imposte del Gruppo è quindi essenzialmente conseguenza del risultato negativo della gestione dell'unità di Manage e dell'iscrizione di un accantonamento a fondo rischi.



Per quanto riguarda le altre aree di attività è da rilevare per l'isolamento Italia un trend positivo, anche se in flessione rispetto al 1° trimestre del 2000 che aveva però beneficiato di un minor costo della materia prima e di un favorevole andamento dei prezzi di vendita. Il fatturato e il margine operativo lordo sono rispettivamente pari a 9,5 e 1,2 miliardi di lire; l'analogo periodo dell'esercizio precedente evidenziava ricavi per 7,6 miliardi di lire e un margine operativo lordo per 2,2 miliardi di lire.

Per quanto riguarda l'andamento dell'**imballaggio alimentare**, mentre il mercato francese ha pressoché riassorbito l'effetto BSE, in Italia il 1° trimestre dell'anno è stato caratterizzato da una forte contrazione del mercato delle carni bovine.

Tale fenomeno ha determinato una riduzione dei volumi e una variazione del mix rispetto al 1° trimestre 2000.

Il fatturato del periodo è pari a 27,3 miliardi di lire, con un margine operativo lordo di 4,1 miliardi di lire, mentre le vendite e il margine operativo lordo del 1° trimestre 2000 ammontavano rispettivamente a 26,5 e 6,1 miliardi di lire.

Il risultato consolidato di Gruppo dell'esercizio 2001 sarà fortemente condizionato dagli eventi connessi al settore isolamento e si attesterà su livelli significativamente inferiori a quelli dell'esercizio precedente.



Settore trasporti pubblici

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

Di seguito sono riportati i principali dati economico-finanziari consolidati. Il confronto tra i due trimestri non è omogeneo per la variazione dell'area di consolidamento.

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|---|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 21,6 | Valore della produzione | 41,8 | 39,7 | 5,2 | 157,6 |
| 4,2 | Margine operativo lordo | 8,1 | 6,7 | 21,6 | 23,5 |
| 19,4 | % sul valore della produzione | 19,4 | 16,8 | | 14,9 |
| 2,2 | Risultato operativo | 4,3 | 3,0 | 44,6 | 9,0 |
| 10,4 | % sul valore della produzione | 10,4 | 7,6 | | 5,7 |
| 0,9 | Componenti straordinarie | 1,8 | - | - | (2,1) |
| 4,3 | % sul valore della produzione | 4,3 | | | -1,3 |
| 3,5 | Risultato ante imposte | 6,8 | 3,2 | 113,2 | 8,6 |
| 16,2 | % sul valore della produzione | 16,2 | 8,0 | | 5,4 |
| <i>Dipendenti alla fine del periodo (unità)</i> | | <i>1.201</i> | <i>1.097</i> | <i>9,5</i> | <i>1.080</i> |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| 26,1 | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | 50,6 | 48,4 | 4,6 | 38,5 |

Il 1° trimestre 2001 del gruppo SAB è stato caratterizzato dall'avvio operativo delle nuove società costituite alla fine dell'esercizio precedente: SAIA Trasporti S.p.A. e KM S.p.A. Tale fase può considerarsi ormai conclusa con pieno successo anche se sono ancora in corso le trattative con le rappresentanze sindacali per definire contratti di lavoro omogenei.

Anche per quanto riguarda la collegata Trieste Trasporti, dopo un inizio difficoltoso sul piano sindacale, il servizio viene svolto con regolarità.

Con riferimento ai dati economici di settore, la Regione Lombardia ha mantenuto un livello tariffario e contributivo sostanzialmente invariato nonostante i maggiori oneri derivanti dall'aumento dei carburanti e dal rinnovo del contratto nazionale di lavoro.

L'andamento del periodo considerato, non comparabile con l'esercizio precedente per la diversa struttura consolidata, evidenzia un valore della produzione pari a



41,8 miliardi di lire, comprendente proventi derivanti da cessione di autobus e altri ricavi per complessive 3,5 miliardi di lire, e un risultato operativo pari a 4,3 miliardi di lire; il risultato ante imposte di 6,8 miliardi di lire tiene conto della plusvalenza realizzata sulla cessione di partecipazioni per 1,8 miliardi di lire.

Nel corso del trimestre sono proseguiti gli incontri con ASM - Brescia volti, come noto, alla costituzione di un gestore unico del servizio urbano ed extra-urbano nella provincia di Brescia e sono stati avviati contatti con ATB per sondare la possibilità di un'analogha operazione nella provincia di Bergamo.

Per quanto concerne l'evoluzione dell'esercizio in corso si prevede un risultato finale positivo e non inferiore a quello dell'esercizio precedente.

Settore finanziario

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

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

Di seguito i principali dati economico-finanziari di sintesi del 1° trimestre 2001 e 2000.

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|----------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 6,2 | Proventi finanziari netti | 12,1 | 7,8 | 55,1 | 42,0 |
| 0,2 | Rettifiche di valore | 0,4 | - | n.s. | (1,6) |
| (0,1) | Costi operativi e ammortamenti | (0,2) | (0,2) | - | (0,8) |
| 5,5 | Utile netto | 10,7 | 6,9 | 55,0 | 34,9 |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| 440,1 | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | 852,1 | 837,2 | 1,8 | 681,2 |

L'operatività della società, principale braccio finanziario del Gruppo, procede secondo le consuete linee guida volte alla valorizzazione delle attività finanziarie, di controllo dei rischi di tasso di interesse e di selezione dello standing creditizio.



L'utile netto è stato pari a 10,7 miliardi di lire, con un miglioramento dall'analogo periodo del 2000 (6,9 miliardi di lire) per effetto dell'efficace gestione delle attività finanziarie che è stata in grado di cogliere il favorevole trend dei tassi di mercato.

La posizione finanziaria netta è in crescita rispetto al 1° trimestre 2000 per la cessione di partecipazioni avvenuta a metà dello scorso anno.

A meno di eventi non prevedibili, le risultanze dell'intero esercizio 2001 non dovrebbero discostarsi in maniera significativa da quelle del 2000 pur in assenza dell'apporto riveniente dalle partecipazioni.

Fincomind S.A. (Zurigo)

La società presenta i seguenti dati consolidati:

| | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 proforma | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
|---|----------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Risultato delle operazioni su interessi | 4,0 | 4,0 | - | 16,8 |
| Risultati da commissioni e da operazioni di negoziazione | 13,5 | 19,5 | -30,7 | 65,5 |
| Utile lordo | 3,7 | 10,0 | -63,0 | 24,9 |
| Utile netto | 1,6 | 7,2 | -77,8 | 12,3 |

La principale controllata Finter Bank Zürich (attiva nel private banking) presentava al 31 marzo 2001 un patrimonio in gestione per conto della clientela pari a circa 5 miliardi di franchi svizzeri, in leggera crescita rispetto al 31 dicembre 2000. L'utile netto del periodo è stato di 3 milioni di franchi svizzeri e si confronta con un dato pari a 8,5 milioni di franchi svizzeri dell'analogo periodo del 2000 caratterizzato, come si ricorderà, da una grande effervescenza dei mercati borsistici che aveva prodotto un livello di ricavi da commissioni eccezionalmente elevato.

Finter Bank France, il cui management è stato di recente rafforzato, sta completando la definizione del piano di rilancio nel contesto della rifocalizzazione dell'attività bancaria verso il private banking.

La posizione finanziaria netta di Fincomind S.A. e Finter Holding è negativa per 41,1 milioni di franchi svizzeri rispetto a 40,3 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2000.



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

Di seguito i principali dati economico-finanziari civilistici di sintesi del 1° trimestre 2001 e 2000:

| (milioni di euro) | | (miliardi di lire) | | | |
|----------------------|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 1° trimestre 2001 | | 1° trimestre 2001 | 1° trimestre 2000 | Variazione % vs. 1° trim. 2000 | Esercizio 2000 |
| 1,6 | Proventi finanziari netti | 3,1 | 3,8 | -18,4 | 37,2 |
| 0,3 | Rettifiche di valore | 0,5 | 0,4 | 25,0 | 1,5 |
| (0,1) | Costi operativi e ammortamenti | (0,2) | (0,2) | 0,0 | (1,2) |
| 1,7 | Utile netto | 3,3 | 3,9 | -15,4 | 36,7 |

| 31 marzo 2001 | | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazione % vs. 31 dic. 2000 | 31 marzo 2000 |
|------------------|--|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------|
| 135,0 | Posizione finanziaria netta (indebitamento) | 261,4 | 262,2 | -0,3 | 245,4 |

La società evidenzia un utile netto di 3,3 miliardi di lire, in diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2000 (3,9 miliardi di lire) che contemplava plusvalenze su realizzo di partecipazioni.

Occorre tener presente che tali dati non comprendono i dividendi da partecipazioni normalmente distribuiti e contabilizzati nel secondo trimestre dell'anno.

Nel corso del 1° trimestre la società ha partecipato all'aumento di capitale della società Consortium S.r.l. per 4,5 miliardi di lire, portando il proprio investimento a 9 miliardi di lire. Successivamente alla chiusura del 1° trimestre l'investimento è stato ulteriormente incrementato sino a 29,2 miliardi di lire.

A seguito della fusione Banca Intesa-Banca Commerciale Italiana attuata il 2 maggio scorso, la partecipazione al capitale ordinario di IntesaBCI risulta dello 0,276%.

Per l'intero esercizio 2001 si prevede un risultato complessivo inferiore a quello del 2000, che era stato largamente influenzato dalle plusvalenze sulla cessione di partecipazioni, in quanto attualmente non sono programmate variazioni nella composizione del portafoglio titoli che possano generare plusvalenze significative a parte quella derivante dal citato concambio Banca Commerciale Italiana/Banca Intesa.



Operazioni con parti correlate

Nell'ambito dei rapporti del gruppo Italmobiliare con parti correlate non ci sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

La natura e le caratteristiche dei rapporti ricorrenti in essere non hanno presentato modifiche rispetto a quanto riferito nella relazione al bilancio consolidato 2000. Tutti i rapporti sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.

Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla fine del 1° trimestre 2001

Successivamente al 31 marzo 2001 sono stati operati:

- da parte di Soparfi Italmobiliare, un ulteriore investimento di 20,2 miliardi di lire in Consortium che ha deliberato un rilevante aumento di capitale nel contesto di operazioni finanziarie, poste in essere con altri operatori, finalizzate all'acquisizione della partecipazione nel capitale del 79,3% di Euralux.
Al termine delle suddette operazioni, tenuto conto del nuovo assetto partecipativo al capitale di Consortium, la quota di Soparfi Italmobiliare in tale società è scesa dal 5% al 2,27%;
- da parte di Italmobiliare, un investimento di 27,1 miliardi di lire nella società Tredicimarzo impegnata nell'acquisto dell'1,99% del capitale di Mediobanca da Eurafrance ed Eurazeo.
Nella stessa operazione è intervenuta anche la partecipata Fin.Priv., in cui Italmobiliare ha effettuato un investimento complessivo per 8,4 miliardi di lire innalzando la propria partecipazione dal 12,5% al 14,28% e aderendo a un'operazione sul capitale della stessa società.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le previsioni in ordine all'andamento delle controllate industriali sono positive a eccezione del gruppo Sirap Gema.

La perdurante volatilità dei mercati borsistici rende di incerta determinazione le plusvalenze eventualmente conseguibili su cessione di partecipazioni, tra cui quella connessa alla conversione del prestito obbligazionario Mediobanca–UniCredito Italiano, con un impatto notevole sul risultato consolidato.



Prospetti contabili

(milioni di lire)

| | 1° trimestre 2001 | % | 1° trimestre 2000 | % | Variazioni | % | Esercizio 2000 | % |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|-----------------|--------------|-------------------|-------------|
| Ricavi | 1.848.305 | 100,0 | 1.721.986 | 100,0 | 126.319 | 7,3 | 7.671.890 | 100,0 |
| Costi operativi (al netto di altri ricavi e proventi) | (1.121.359) | -60,7 | (1.037.278) | -60,2 | (84.081) | 8,1 | (4.399.332) | -57,3 |
| Valore aggiunto | 726.946 | 39,3 | 684.708 | 39,8 | 42.238 | 6,2 | 3.272.558 | 42,7 |
| Costi per il personale | (355.078) | -19,2 | (343.275) | -19,9 | (11.803) | 3,4 | (1.396.644) | -18,2 |
| Accantonamenti e svalutazioni | (9.590) | -0,5 | (9.602) | -0,6 | 12 | -0,1 | (41.422) | -0,5 |
| Margine operativo lordo | 362.278 | 19,6 | 331.831 | 19,3 | 30.447 | 9,2 | 1.834.492 | 23,9 |
| Ammortamenti | (193.072) | -10,4 | (176.942) | -10,3 | (16.130) | 9,1 | (814.589) | -10,6 |
| Risultato operativo | 169.206 | 9,2 | 154.889 | 9,0 | 14.317 | 9,2 | 1.019.903 | 13,3 |
| Proventi e oneri finanziari | (66.985) | -3,6 | (31.577) | -1,8 | (35.408) | 112,1 | 119.064 | 1,6 |
| Componenti straordinarie e rettifiche di valore di attività | (7.730) | -0,4 | 6.472 | 0,4 | (14.202) | -219,4 | 28.763 | 0,1 |
| Risultato ante imposte | 94.491 | 5,1 | 129.784 | 7,5 | (35.293) | -27,2 | 1.167.730 | 15,2 |
| Investimenti | 287.747 | | 192.864 | | 94.883 | | 1.197.456 | |

| | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazioni | % |
|--|------------------|---------------------|-----------------|------------|
| Indebitamento (disponibilità) netto | | | | |
| Impieghi monetari e finanziari a breve | (2.035.065) | (1.616.633) | (418.432) | 25,9 |
| Debiti finanziari a breve termine | 2.451.008 | 1.672.566 | 778.442 | 46,5 |
| Attività finanziarie a medio/lungo termine | (518.313) | (633.258) | 114.945 | -18,2 |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine | 3.227.165 | 3.550.003 | (322.838) | -9,1 |
| Posizione finanziaria netta (indebitamento) | 3.124.795 | 2.972.678 | 152.117 | 5,1 |
| Tsdi netti | 225.719 | 235.795 | (10.076) | |



(migliaia di euro)

| | 1° trimestre 2001 | % | 1° trimestre 2000 | % | Variazioni | % | Esercizio 2000 | % |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|-----------------|--------------|-------------------|-------------|
| Ricavi | 954.570 | 100,0 | 889.332 | 100,0 | 65.238 | 7,3 | 3.962.201 | 100,0 |
| Costi operativi (al netto di altri ricavi e proventi) | (579.134) | -60,7 | (535.709) | -60,2 | (43.425) | 8,1 | (2.272.065) | -57,3 |
| Valore aggiunto | 375.436 | 39,3 | 353.623 | 39,8 | 21.813 | 6,2 | 1.690.136 | 42,7 |
| Costi per il personale | (183.382) | -19,2 | (177.287) | -19,9 | (6.095) | 3,4 | (721.306) | -18,2 |
| Accantonamenti e svalutazioni | (4.953) | -0,5 | (4.959) | -0,6 | 6 | -0,1 | (21.393) | -0,5 |
| Margine operativo lordo | 187.101 | 19,6 | 171.376 | 19,3 | 15.725 | 9,2 | 947.436 | 23,9 |
| Ammortamenti | (99.714) | -10,4 | (91.383) | -10,3 | (8.331) | 9,1 | (420.700) | -10,6 |
| Risultato operativo | 87.387 | 9,2 | 79.993 | 9,0 | 7.394 | 9,2 | 526.736 | 13,3 |
| Proventi e oneri finanziari | (34.595) | -3,6 | (16.308) | -1,8 | (18.287) | 112,1 | (61.491) | 1,6 |
| Componenti straordinarie e rettifiche di valore di attività | (3.992) | -0,4 | 3.342 | 0,4 | (7.334) | -219,4 | 14.854 | 0,1 |
| Risultato ante imposte | 48.801 | 5,1 | 67.028 | 7,5 | (18.228) | -27,2 | 603.082 | 15,2 |
| Investimenti | 148.609 | | 99.606 | | 49.003 | | 618.434 | |

| Indebitamento (disponibilità) netto | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | Variazioni | % |
|--|------------------|---------------------|----------------|------------|
| Impieghi monetari e finanziari a breve | (1.051.023) | (834.921) | (216.102) | 25,9 |
| Debiti finanziari a breve termine | 1.265.840 | 863.808 | 402.032 | 46,5 |
| Attività finanziarie a medio/lungo termine | (267.686) | (327.050) | 59.364 | -18,2 |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine | 1.666.691 | 1.833.423 | (166.732) | -9,1 |
| Posizione finanziaria netta (indebitamento) | 1.613.822 | 1.535.260 | 78.562 | 5,1 |
| Tsdi netti | 116.574 | 121.778 | (5.204) | |



Premessa

I prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2001 sono stati redatti ai sensi dell'art. 82 del regolamento approvato dalla Consob con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili 31 marzo 2001 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione e ai principi contabili del Gruppo applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2000.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta principalmente l'inserimento delle seguenti società rispetto alla situazione del conto economico del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

- Zuari Cement (India);
- Newco.com S.p.A. (Italia) e le sue controllate Bravobuild France S.a.s. e Bravobuild España S.A.;
- Saia Trasporti S.p.A. e KM S.p.A. (Italia);
- Asia Cement Products Co. Ltd. (Thailandia).
- Il gruppo Fincomind S.A. (Svizzera) è stato consolidato, a causa dell'attività dissimile, con il metodo del patrimonio netto, così come effettuato nel consolidato al 31 dicembre 2000.



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

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere consolidate integralmente o proporzionalmente e quelle delle collegate estere valutate con il metodo del patrimonio netto sono convertite in moneta di conto adottando il cambio del 31 marzo 2001 per lo stato patrimoniale e il cambio medio dei primi tre mesi del 2001 per il conto economico.

In dettaglio:

| Divise | Medi | | | Chiusura | | |
|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | 1° trimestre 2001 | Esercizio 2000 | 1° trimestre 2000 | 31 marzo 2001 | 31 dicembre 2000 | 31 marzo 2000 |
| Lira | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Dollaro Usa | 2.097,30 | 2.096,82 | 1.962,83 | 2.192,33 | 2.080,89 | 2.026,87 |
| Dollaro canadese | 1.373,31 | 1.412,80 | 1.350,45 | 1.392,60 | 1.386,52 | 1.395,11 |
| Franco francese | 295,18 | 295,18 | 295,18 | 295,18 | 295,18 | 295,18 |
| Franco belga | 48,00 | 48,00 | 48,00 | 48,00 | 48,00 | 48,00 |
| Peseta spagnola | 11,64 | 11,64 | 11,64 | 11,64 | 11,64 | 11,64 |
| Sterlina inglese | 3.060,81 | 3.177,29 | 3.151,38 | 3.127,05 | 3.102,50 | 3.235,20 |
| Sterlina cipriota | 3.346,59 | 3.373,76 | 3.361,11 | 3.344,91 | 3.375,12 | 3.368,71 |
| Dirham marocchino | 196,54 | 197,98 | 192,69 | 199,37 | 196,26 | 195,85 |
| Dracma greca | 5,69 | 5,75 | 5,82 | 5,68 | 5,68 | 5,78 |
| Lira turca | 0,003 | 0,003 | 0,003 | 0,002 | 0,003 | 0,003 |
| Fiorino olandese | 878,64 | 878,64 | 878,64 | 878,64 | 878,64 | 878,64 |
| Franco svizzero | 1.262,76 | 1.242,91 | 1.204,86 | 1.267,94 | 1.271,19 | 1.217,24 |
| Baht thailandese | 48,54 | 52,34 | 52,16 | 48,83 | 48,23 | 53,54 |
| Lev bulgaro | 990,00 | 990,34 | 991,31 | 990,00 | 990,00 | 990,00 |
| Rupia indiana | 45,00 | | | 46,63 | | |
| Euro | 1.936,27 | 1.936,27 | 1.936,27 | 1.936,27 | 1.936,27 | 1.936,27 |

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a Lire 1.848.305 milioni (Lire 1.721.986 milioni nel 1° trimestre 2000), sono relativi a vendite di prodotti per Lire 558.249 milioni in Italia e per Lire 1.228.935 milioni in altri paesi, a ricavi per prestazioni di servizi per Lire 38.800 milioni in Italia e per Lire 17.954 milioni in altri paesi, ad altri ricavi per Lire 2.055 milioni in Italia e per Lire 2.312 milioni in altri paesi.



La composizione per settore di attività e per area geografica è riportata nelle " Osservazioni sull'andamento gestionale".

Costi operativi (al netto di altri ricavi e proventi)

I costi operativi netti, pari a Lire 1.121.359 milioni (Lire 1.037.278 nel 1° trimestre 2000), si riferiscono a consumi per Lire 507.240 milioni, a costi per servizi per Lire 624.372 milioni, a oneri diversi di gestione per Lire 57.517 milioni e comprendono inoltre variazioni positive delle rimanenze prodotti finiti per Lire 8.105 milioni, incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni per Lire 6.670 milioni e altri ricavi per Lire 52.995 milioni.

Esponiamo in dettaglio le voci più significative dei costi operativi netti:

| | 1° trimestre 2001 | Esercizio 2000 |
|--|-------------------|------------------|
| (milioni di lire) | | |
| | | |
| Consumi | | |
| Acquisti di materie prime e semilavorati | 205.619 | 918.749 |
| Acquisti di combustibili | 55.155 | 278.748 |
| Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari | 88.625 | 316.900 |
| Acquisti di prodotti finiti e merci | 159.218 | 538.964 |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, consumo e altre | (1.377) | (29.045) |
| | 507.240 | 2.024.316 |
| Servizi | | |
| Consumi di energia elettrica, acqua e gas | 118.448 | 480.995 |
| Prestazioni di imprese per manutenzioni | 217.518 | 798.814 |
| Trasporti | 173.978 | 713.620 |
| Costi per consulenza | 27.022 | 121.836 |
| Assicurazioni | 12.465 | 48.327 |
| Spese per godimento beni di terzi | 37.233 | 142.474 |
| Altre spese commerciali, industriali e amministrative | 37.708 | 122.601 |
| | 624.372 | 2.428.667 |
| Oneri diversi di gestione | | |
| Contributi associativi | 4.669 | 19.071 |
| Imposte varie | 30.363 | 110.975 |
| Spese diverse | 22.485 | 85.329 |
| | 57.517 | 215.375 |



Costi per il personale

Il costo complessivo del lavoro di Lire 355.078 milioni (Lire 343.275 milioni nel 1° trimestre 2000) risulta ripartito in salari e stipendi per Lire 254.089 milioni, oneri sociali per Lire 90.240 milioni, trattamento di fine rapporto per Lire 9.624 milioni, trattamento di quiescenza e altri costi per Lire 1.125 milioni.

| | 1° trim. 2001 | 1° trim. 2000 | (unità) Esercizio 2000 |
|---|---------------|---------------|---------------------------|
| Numero dipendenti alla fine del periodo | 19.953 | 19.810 | 19.311 |
| Numero medio dipendenti | 19.997 | 19.859 | 19.708 |

Accantonamenti e svalutazioni

Il totale complessivo di Lire 9.590 milioni (Lire 9.602 milioni nel 1° trimestre 2000) si riferisce ad accantonamenti per svalutazione crediti (Lire 7.831 milioni) e ad altri accantonamenti (Lire 1.759 milioni).

Ammortamenti

L'importo complessivo di Lire 193.072 milioni (Lire 176.942 milioni nel 1° trimestre 2000) si riferisce ad ammortamenti di beni immateriali per Lire 48.441 milioni e ad ammortamenti di beni materiali per Lire 144.631 milioni.

Proventi e oneri finanziari

L'importo netto, pari a Lire -66.985 milioni (Lire -31.577 milioni nel 1° trimestre 2000), risulta composto da interessi attivi e altri proventi finanziari per Lire 90.000 milioni (di cui Lire 38.792 milioni per differenze cambio attive) e da interessi passivi e altri oneri finanziari per Lire 156.985 milioni (di cui Lire 54.370 milioni per differenze cambio passive). Le differenze cambio sono principalmente riferibili alla Turchia che ha determinato un saldo negativo netto di Lire 16.735 milioni.



Componenti straordinarie e rettifiche valore attività

L'importo totale netto di Lire -7.730 milioni (lire 6.472 milioni nel 1° trimestre 2000) è composto da oneri straordinari netti per Lire -8.126 milioni e da proventi per rettifiche nette di valori dell'attività finanziaria per Lire 396 milioni.

Investimenti

Gli investimenti realizzati a tutto il 31 marzo 2001 sono stati pari a Lire 287.747 milioni (Lire 192.864 milioni nel 1° trimestre 2000), e hanno riguardato, per Lire 126.462 milioni, le immobilizzazioni materiali, per Lire 13.328 milioni, le immobilizzazioni immateriali e, per Lire 147.957 milioni, le immobilizzazioni finanziarie, di cui Lire 133.311 milioni relativi all'acquisizione della partecipazione Zuari Cement (India).

Posizione finanziaria

L'indebitamento netto, rispetto al 31 dicembre 2000, aumenta di Lire 152.117 milioni per effetto delle seguenti variazioni :

| | (milioni di lire) |
|---|---------------------------------|
| | Variazione vs. 31 dicembre 2000 |
| Impieghi a breve termine | (418.432) |
| Debiti finanziari a breve termine | 778.442 |
| Variazione indebitamento netto a breve termine | 360.010 |
| Attività a medio/lungo termine | 114.945 |
| Debiti a medio/lungo termine | (322.838) |
| Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine | (207.893) |
| Variazione indebitamento netto totale | 152.117 |

L'incremento dell'indebitamento rispetto a inizio anno è la risultante netta:

- dell'apporto finanziario della gestione (per 208.422 milioni di lire);
- di investimenti complessivi per 252.212 milioni di lire (al netto di disinvestimenti per 35.535 milioni di lire);
- di maggiori debiti finanziari (per 108.327 milioni di lire) principalmente originati dall'ampliamento dell'area di consolidamento (in prevalenza Zuari Cement, India).