L'analisi patrimoniale e dei flussi finanziari

La struttura patrimoniale di ETI SpA al 30 settembre 2001 si è modificata per effetto del citato conferimento che riduce di 115 €/Mln il capitale immobilizzato della Società.

Con riferimento al capitale circolante, le variazioni nei crediti e debiti commerciali e nei debiti verso l'erario per IVA ed Accisa, trasferiti in capo ad Etinera, determinano un aumento di 251 €/Mln. L'inversione della posizione finanziaria di ETI (dalla liquidità presente al 31.12.2000 all'indebitamento del 30.09.2001) è dovuta all'attribuzione all'azionista di una quota di riserva statutaria pari a 843 €/Mln.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(importi in €/Mln)	30.09.2001	31.12.2000
Immobilizzazioni immateriali nette	**7,9**	
Immobilizzazioni materiali nette	**510,7**	**559,6**
Partecipazioni	**16,5**	**90,9**
Immobilizzazioni finanziarie	**0,5**	**0,5**
Capitale fisso	**535,6**	**650,9**
Rimanenze	424,6	422,4
Crediti commerciali totali	105,1	369,0
Altre partite attive	74,5	0,1
Attività di funzionamento	**604,3**	**791,5**
Debiti commerciali vs fornitori	204,3	287,7
Debiti commerciali totali	204,3	287,7
Altre partite passive (debiti per IVA e Accisa)	98,7	461,2
Fondi	115,0	106,9
Passività di funzionamento	**418,0**	**855,8**
Capitale circolante	**186,2**	**-64,3**
Capitale investito netto	**721,8**	**586,6**
Capitale sociale	400,0	400,0
Altre riserve	8,4	833,8
Utile (perdita) portato a nuovo	17,2	0,0
Utile (perdita) di esercizio	107,1	18,1
Patrimonio netto	**532,7**	**1.252,0**
Debiti finanziari netti	**189,1**	**-665,0**
Totale passività	**721,8**	**587,0**

SITUAZIONE PATRIMONIALE DI ETINERA

POST-CONFERIMENTO

(importi in €/Mln)	30.09.2001
Avviamento ex perizia	**143,1**
Immobilizzazioni materiali	**48,2**
Capitale fisso	**191,3**
Crediti commerciali totali	366,7
Attività di funzionamento	**366,7**
Debiti commerciali totali	266,1
Altre partite passive (debiti per IVA e Accisa)	262,1
Passività di funzionamento	**542,8**
Capitale circolante	**-176,1**
Capitale investito netto	**15,1**
Capitale sociale	15,2
Patrimonio netto	**15,2**
Debiti finanziari netti	**0,0**
Totale passività	**15,1**

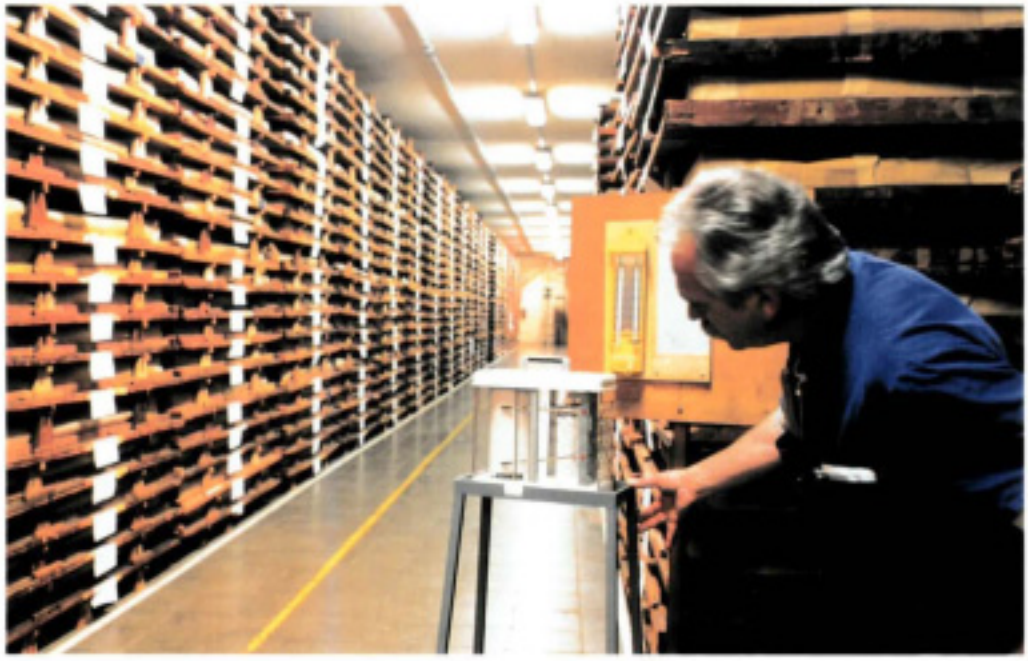
CASH FLOW

(importi in €/Mln)	30.09.2001
Margine Operativo Lordo	**147**
Imposte	-84
Cash Flow gest. Caratt.	**63**
Disinvestimenti	0
Investimenti	-35
Var. Capitale Circolante	-29
Altri usi/fonti	24
Investimenti e var. Capitale di Esercizio	**-40**
Free Cash Flow gest. Caratt.	**23**
Proventi Finanziari	14
Proventi e Oneri non ricorrenti	-65
Dividendo straordinario	-826
Free Cash Flow to Equity	**-854**

Le partecipazioni in Etinera e Terzia (controllate al 100%) sono iscritte per il valore del patrimonio netto, pari a 16,5 €/Mln. Le partecipazioni in ATI ed Atisale, in vista della loro prossima dismissione, sono state classificate tra le poste del circolante.

Il cash flow "aggregato" dell'esercizio è pari a -854 €/Mln per effetto principalmente del citato dividendo straordinario.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E FATTI DI RILIEVO



Evoluzione prevedibile della gestione

Negli ultimi mesi il trend di crescita dei consumi legali di tabacchi lavorati si è via via attenuato, fino ad allinearsi sostanzialmente ai valori del 2000 ed è prevedibile che questa tendenza prosegua fino a tutto il 2001.

In questo contesto, per quanto concerne le sigarette, per i prodotti ETI dovrebbe confermarsi una quota di mercato del 27%.

Nel corso del 4° trimestre del 2001, il MOL dovrebbe allinearsi ai livelli del 2000 a causa della prevista flessione di redditività dovuta al pieno manifestarsi degli effetti del passaggio da licenza a produzione per conto di Philip Morris.

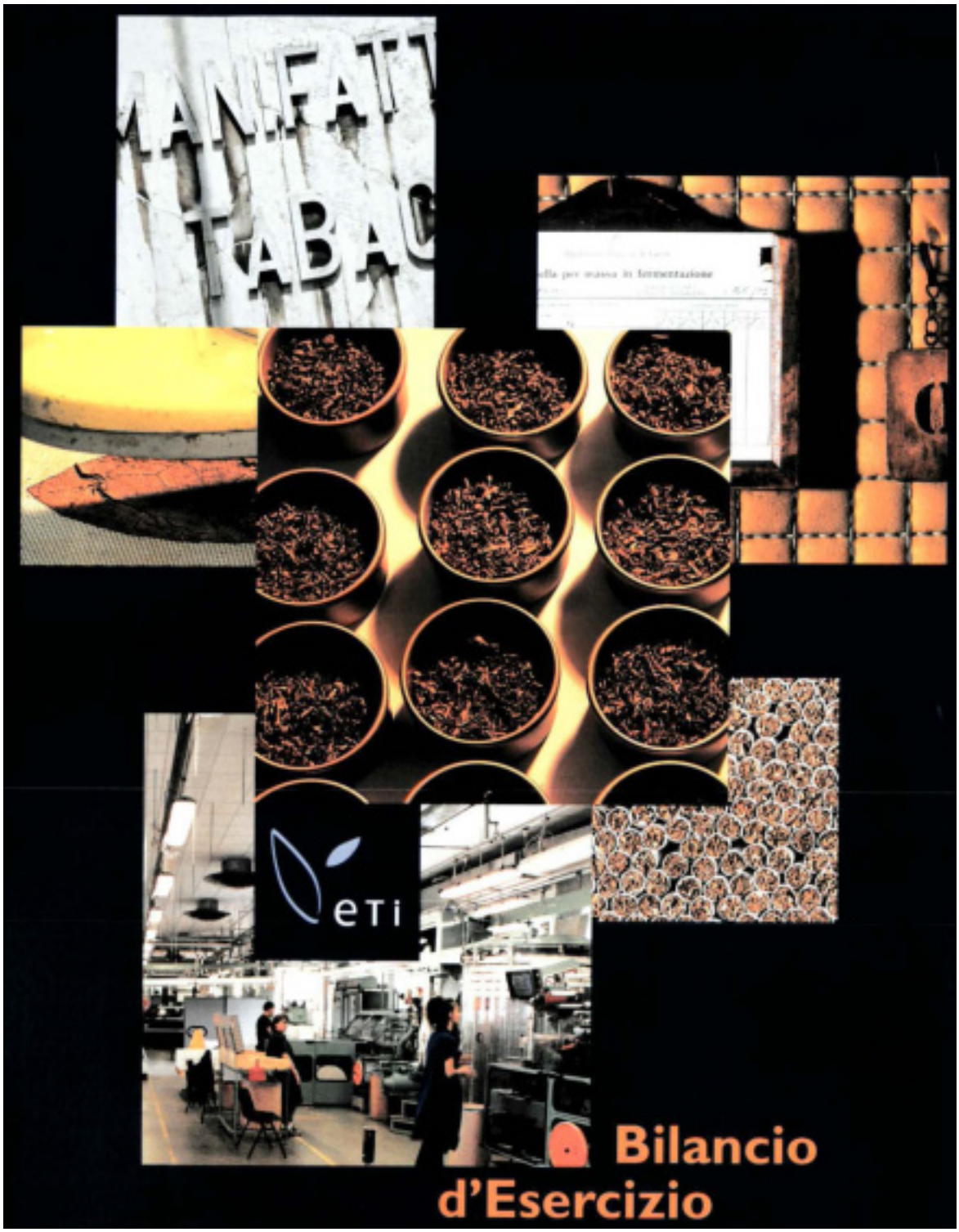
Verrà inoltre ulteriormente attuato il Piano di Riassetto con la chiusura degli stabilimenti di Modena e Cagliari e dei depositi di Reggio Calabria e Messina entro il 31.12.2001. Entro il 30.06.2002, saranno chiusi gli stabilimenti di Napoli e Verona e diverrà pienamente operativo il Fondo di Sostegno al Reddito.

Sempre entro il 30.06.2002 dovrebbero completarsi le dismissioni dei Business Sale e Premanifattura, per i quali le relative procedure di cessione, come detto in precedenza, sono state già avviate. La controllata Terzia dovrebbe raggiungere la piena operatività nei primi mesi del 2002 e, nel frattempo, dovrebbe prendere corpo l'altra iniziativa promossa da ETI, FIT e Poste Italiane relativa ai sistemi finanziari e postali presso le tabaccherie, attraverso la costituzione di una Società controllata da Poste.

In buona sostanza, entro la fine del prossimo esercizio (30 settembre 2002), il Piano di Riassetto sarà presumibilmente completamente attuato, sia in termini di razionalizzazione del Business che di riassetto industriale.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

È cessata l'attività produttiva presso le agenzie di coltivazione tabacchi (Premanifattura) di Spongano, Pontecorvo e San Giorgio del Sannio.


eTi
Bilancio
d'Esercizio

SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

BILANCIO D'ESERCIZIO 2001 STATO PATRIMONIALE

(importi in Euro)

ATTIVO	30.09.2001	31.12.2000
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali		
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	7.919.983	
Immobilizzazioni materiali		
Terreni e fabbricati	389.627.380	445.489.471
Impianti e macchinario	74.884.312	73.658.021
Attrezzature industriali e commerciali	144.969	412.246
Altri beni	4.022.721	2.420.055
Immobilizzazioni in corso ed acconti	41.999.661	37.572.205
Totale	**510.679.043**	**559.551.998**
Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni in imprese controllate	16.479.800	90.904.755
Crediti verso altri	532.009	463.044
Totale	**17.011.809**	**91.367.799**
Totale Immobilizzazioni	**535.610.835**	**650.919.796**
Attivo circolante		
Rimanenze		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	196.822.378	227.896.386
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	29.860.661	19.647.927
Prodotti finiti e merci	197.938.296	174.849.073
Totale	**424.621.335**	**422.393.386**
Crediti		
Verso clienti	8.876.098	444.172.071
Verso imprese controllate	11.311.399	10.907.018
Verso altri	84.940.333	118.117.516
Totale	**105.127.830**	**573.196.605**
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Partecipazioni in imprese controllate	67.076.387	
Altri titoli		49.975.000
Totale	**67.076.387**	**49.975.000**
Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	123.496.773	388.394.570
Denaro e valori in cassa	28.452	31.324
Totale	**123.525.225**	**388.425.894**
Totale attivo circolante	**720.350.777**	**1.433.990.884**
Ratei e Risconti	**7.448.559**	**59.113**
Totale attivo	**1.263.410.171**	**2.084.969.794**

SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

BILANCIO D'ESERCIZIO 2001 STATO PATRIMONIALE

(importi in Euro)

PASSIVO	30.09.2001	31.12.2000
Patrimonio netto		
Capitale	400.000.000	400.000.000
Riserva legale	906.902	
Riserva statutaria	7.501.536	833.832.575
Utile portato a nuovo	17.231.131	0
Utile dell'esercizio	107.138.986	18.138.032
Totale Patrimonio netto	**532.778.555**	**1.251.970.607**
Fondi per rischi ed oneri		
Per imposte	24.319.955	
Altri	114.196.904	104.840.751
Totale fondi per rischi ed oneri	**138.516.859**	**104.840.751**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**854.009**	**414.097**
Debiti		
Debiti verso banche	312.508.082	
Acconti	79.201	107.870
Debiti verso fornitori	97.374.169	285.374.490
Debiti verso imprese controllate	106.938.714	21.697.843
Debiti tributari	45.426.619	385.691.402
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.037.379	451.501
Altri debiti	25.888.103	34.421.234
Totale debiti	**589.252.267**	**727.744.339**
Ratei e Risconti	**2.008.481**	
Totale passivo	**1.263.410.171**	**2.084.969.794**

SCHEMI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

BILANCIO D'ESERCIZIO 2001

(importi in Euro)

	30.09.2001	30.09.2000 (*)	31.12.2000
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.738.408.439	1.658.183.372	2.200.565.556
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	33.301.957	-63.410.928	-45.765.150
Altri ricavi e proventi	6.229.330	5.435.924	9.956.817
Totale valore della produzione	**1.777.939.726**	**1.600.208.368**	**2.164.757.223**
Costi della produzione			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.270.899.336	1.142.817.649	1.519.911.189
per servizi	334.940.457	309.010.783	433.571.137
per godimento di beni di terzi	5.774.433	3.764.343	5.019.124
per il personale			
Salari e stipendi	*11.736.089*	*5.288.729*	*7.051.639*
Oneri sociali	*3.620.789*	*1.732.348*	*2.309.797*
Trattamento di fine rapporto	*719.768*	*383.181*	*510.908*
Altri costi	*310*	*6.881*	*9.175*
	16.076.956	7.411.139	9.881.520
Ammortamenti e svalutazioni			
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.397.644		
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	27.306.870	23.630.422	32.474.732
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	31.074.008	14.058.560	28.234.645
Accantonamenti per rischi	2.067.211	39.508.953	39.663.890
Oneri diversi di gestione	7.136.333	5.100.544	9.151.744
Totale costi della produzione	**1.696.673.248**	**1.545.302.393**	**2.077.907.981**
Differenza tra valore e costi della produzione	**81.266.478**	**54.905.975**	**86.849.242**
Proventi e oneri finanziari			
Altri proventi finanziari			
Proventi diversi dai precedenti interessi e commissioni da altri e proventi vari	19.100.970	19.434.902	25.356.263
Interessi e altri oneri finanziari			
Interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	-4.582.546	-465.564	-1.057.228
Totale proventi e oneri finanziari	**14.518.424**	**18.969.338**	**24.299.035**
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Svalutazioni			
di partecipazioni	-4.090.340		
Totale delle rettifiche	**-4.090.340**		
Proventi e oneri straordinari			
Proventi	144.547.640	1.521.292	2.689.272
Oneri	-46.215.958	-42.587.051	-57.101.078
Totale delle partite straordinarie	**98.331.682**	**-41.065.759**	**-54.411.806**
Risultato prima delle imposte	**190.026.244**	**32.809.554**	**56.736.471**
Imposte sul reddito dell'esercizio	-82.887.258	-25.164.328	-38.598.439
Utile dell'esercizio	**107.138.986**	**7.645.226**	**18.138.032**

(*): Valori stimati sulla base delle chiusure contabili

NOTA INTEGRATIVA

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

(importi in migliaia di Euro)

	30.09.2001	30.09.2000	31.12.2000
Ricavi	**1.738.408**	**1.658.183**	**2.200.566**
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	33.302	-63.411	-45.765
Valore della produzione "tipica"	**1.771.710**	**1.594.772**	**2.154.801**
Consumi di materie e servizi esterni	1.642.688	1.469.651	1.986.736
Valore aggiunto	**129.022**	**125.121**	**168.065**
Costo del lavoro	16.077	7.411	9.881
Margine operativo lordo	**112.945**	**117.710**	**158.184**
Ammortamenti	-28.705	-23.630	-32.475
Altri stanziamenti rettificativi			
Stanziamenti a fondi rischi e oneri	-2.067	-39.509	-39.664
Saldo proventi e oneri diversi	-907	335	804
Risultato operativo	**81.266**	**54.906**	**86.849**
Proventi e oneri finanziari	14.518	18.969	24.299
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-4.090		
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	**91.694**	**73.875**	**111.148**
Proventi ed Oneri straordinari	**98.332**	**-41.066**	**-54.412**
Risultato prima delle imposte	**190.026**	**32.809**	**56.736**
Imposte sul reddito dell'esercizio	-82.887	-25.164	-38.598
Utile dell'esercizio	**107.139**	**7.645**	**18.138**

NOTA INTEGRATIVA

ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

(importi in migliaia di Euro)

	30.09.2001	31.12.2000	Variazioni
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali	7.920		7.920
Immobilizzazioni materiali	510.679	559.552	-48.873
Immobilizzazioni finanziarie	17.012	91.368	-74.356
	535.611	**650.920**	**-115.309**
Capitale di esercizio			
Rimanenze di magazzino	424.621	422.394	2.227
Crediti commerciali	20.188	455.079	-434.891
Altre attività	159.465	118.176	41.289
Debiti commerciali	-204.392	-307.180	102.788
Fondi per rischi ed oneri	-138.517	-104.841	-33.676
Altre passività	-74.360	-420.564	346.204
	187.005	**163.064**	**23.941**
Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio	**722.616**	**813.984**	**-91.368**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**-854**	**-414**	**-440**
Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR	**721.762**	**813.570**	**-91.808**
coperto da:			
Capitale proprio	532.779	1.251.971	-719.192
	532.779	**1.251.971**	**-719.192**
Indebitamento finanziario a medio/lungo termine	-	-	-
Indebitamento finanziario netto a breve termine (disponibilità monetarie nette)			
Debiti finanziari a breve	312.508		312.508
Disponibilità e crediti finanziari a breve	-123.525	-438.401	314.876
	188.983	**-438.401**	**627.384**
Totale copertura	**721.762**	**813.570**	**-91.808**