SITUAZIONE ECONOMICA

Il conto economico consolidato, opportunamente riclassificato, è riportato nella seguente tabella, ove sono stati ricompresi i componenti positivi e negativi di reddito delle varie società incluse nell'area di consolidamento, rettificati, secondo quanto previsto dalla normativa civilistica, dalle operazioni INTERCOMPANY tra le società del Gruppo:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO *(in L/mln)*	**2001**	**2000**	**VARIAZIONI**
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.971.496	1.156.298	815.198
Variazione delle rimanenze di prodotti e semilavorati	(10.991)	53.468	(64.459)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(249.118)	361.752	(610.870)
Prodotto dell'esercizio	*1.711.387*	*1.571.518*	*139.869*
Acquisto materie	(551.118)	(641.328)	90.210
Variazione delle rimanenze di materie prime	(25.224)	39.507	(64.731)
Servizi	(332.576)	(277.336)	(55.240)
Godimento beni di terzi	(12.529)	(9.121)	(3.408)
Oneri diversi di gestione	(11.825)	(11.726)	(99)
Incrementi immobilizzazioni lavori interni	9.691	3.975	5.716
Altri ricavi e proventi	19.964	11.296	8.668
Contributi in conto esercizio	2.913	1.938	975
Valore aggiunto	*810.683*	*688.723*	*121.960*
Costi per il personale	(355.995)	(418.164)	62.169
Margine operativo lordo	*454.688*	*270.559*	*184.129*
Ammortamento:			
Immobilizzazioni immateriali	(7.350)	(7.777)	427
Immobilizzazioni materiali	(102.048)	(80.532)	(21.516)
Altre svalutazioni di immobilizzazioni	0	(1.082)	1.082
Svalutazioni dei crediti dell'attivo circolante	(5.024)	(6.837)	1.813
Accantonamenti per rischi	(175.972)	(57.582)	(118.390)
Altri accantonamenti	(1.284)	(1.698)	414
Risultato operativo	*163.010*	*115.051*	*47.959*
Proventi finanziari	25.222	31.690	(6.468)
Interessi ed altri oneri finanziari	(48.317)	(66.335)	18.018
Rettifiche attività finanziarie	(2.583)	(986)	(1.597)
Proventi straordinari	9.200	14.427	(5.227)
Oneri straordinari	(10.189)	(14.363)	4.174
Risultato prime delle imposte	*136.343*	*79.484*	*56.859*
Imposte dell'esercizio	(22.547)	(29.674)	7.127
Risultato dell'esercizio	**113.796**	**49.810**	**63.986**
di cui:			
Risultato di Gruppo	**112.294**	**48.328**	**63.966**
Risultato di terzi	**1.502**	**1.482**	**20**

Il risultato economico consolidato dell'esercizio evidenzia un utile complessivo di circa 114 miliardi di lire, in forte miglioramento rispetto al risultato dello scorso esercizio di circa 50 miliardi di lire. A fronte di tale risultato l'utile attribuito a terzi è pari a 1,5 miliardi di lire in linea con quello del 2000. Conseguentemente il risultato di competenza del Gruppo è stato pari a circa 112,3 miliardi di lire (48,3 miliardi di lire nel 2000).

In relazione agli aggregati che seguono - per il commento dei quali si rinvia anche alla RELAZIONE SULLA GESTIONE dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato - si osserva che:

- la PRODUZIONE DELL'ESERCIZIO 2001 ammonta a 1.711 miliardi di lire contro i 1.571 miliardi di lire dell'esercizio precedente, con un incremento di 140 miliardi di lire (+9% circa), per effetto delle seguenti dinamiche:
  - realizzazione della commessa Euro e della maggior produzione di carte valori da parte dell'Istituto Poligrafico;
  - contrazione della produzione da parte della Cartiere Miliani Fabriano a seguito della fermata straordinaria dell'attività dello Stabilimento di Pioraco e dei ridotti volumi produttivi della 7 macchina continua;
  - diminuzione del fatturato di Editalia Spa e Sipleda Spa, anche a seguito del completo rinnovamento da parte delle due società della rete agenziale;
- il VALORE AGGIUNTO è di 811 miliardi di lire rispetto ai 689 miliardi di lire del 2000, con un incremento di 122 miliardi di lire (+18% circa);
- il COSTO DEL LAVORO registra una riduzione netta di 62 miliardi di lire. Su tale variazione hanno influito fenomeni contrapposti: da un lato la riduzione degli organici della Capogruppo (variazione netta di 282 unità) e il ricorso alla CIGS per il Gruppo Miliani. Dall'altro, oltre gli incrementi legati alle normali dinamiche retributive, si è fatto ricorso sia ad assunzioni a tempo determinato, che a contratti di formazione lavoro. L'organico del Gruppo, al 31 dicembre 2001, è complessivamente diminuito di 391 dipendenti, passando da 4.337 unità del 2000 a 3.946 del 2001. La variazione è così attribuibile: -120 impiegati (passati da 1.472 a 1.352) e -271 operai (passati da 2.865 a 2.594).

In considerazione degli elementi sopra citati il MARGINE OPERATIVO LORDO si attesta a circa 455 miliardi di lire, rispetto ai 270 miliardi di lire del precedente esercizio. La redditività lorda dell'anno rappresenta circa il 26% del prodotto dell'esercizio, con una variazione positiva di 9 punti percentuali rispetto al precedente esercizio. In particolare:

- gli AMMORTAMENTI E LE SVALUTAZIONI dell'esercizio, pari a complessivi 109 miliardi di lire, aumentano rispetto al 2000 di circa 20 miliardi di lire, e conseguono sia agli investimenti effettuati in impianti e macchinari entrati a completo regime, sia all'effetto degli ammortamenti direttamente riferibili ai cespiti impiegati per la produzione dell'Euro, iscritti al fine di assicurare la correlazione con i relativi flussi reddituali;
- le SVALUTAZIONI DEI CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE per circa 5 miliardi di lire, sono relative a crediti verso clienti e si sono rese necessarie al fine di adeguarne il valore a quello di presunto realizzo;
- gli ACCANTONAMENTI PER RISCHI e gli ALTRI ACCANTONAMENTI sono relativi ai potenziali rischi per contenziosi in corso e per le passività che potrebbero derivare dalla definizione di partite di natura commerciale ed industriale;
- il saldo della GESTIONE FINANZIARIA è negativo per 23 miliardi di lire (-35 miliardi di lire nel 2000) e registra un decremento netto di 12 miliardi di lire da porre in relazione alla riduzione dell'indebitamento medio del Gruppo nonché all'andamento dei tassi di interesse che, nel corso del 2001, ha registrato una diminuzione di circa 140-150 *basis-point*, con un costo medio di circa il 4,8%.
- le RETTIFICHE DI VALORE delle attività finanziarie riguardano prevalentemente gli accantonamenti effettuati a fronte degli andamenti economici delle società controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto;

- il SALDO DELLA GESTIONE straordinaria include proventi ed oneri straordinari relativi a ricavi e costi di competenza dei precedenti esercizi;
- le IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO si riferiscono all'IRAP, all'IRPEG e alle imposte anticipate e/o differite.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La situazione patrimoniale, riclassificata come esposto nella tabella qui di seguito riportata, ed nel rendiconto finanziario, evidenziano i saldi patrimoniali del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2001, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

	ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE *(in L/mln)*	**2001**	**2000**	**VARIAZIONI**
A	**Crediti verso il Ministero del Tesoro per versamenti dovuti**	**1.360.000**	**1.440.000**	**(80.000)**
B	*Immobilizzazioni:*			
	– Immateriali	13.005	14.963	(1.958)
	– Materiali	408.049	422.529	(14.480)
	– Finanziarie	52.002	59.457	(7.445)
	Sub totale	*473.056*	*496.949*	*(23.893)*
C	*Capitale d'esercizio:*			
	– Rimanenze di magazzino	469.229	757.315	(288.086)
	– Crediti commerciali	670.216	678.760	(8.544)
	– Crediti verso soci scadenti entro l'esercizio succ.	80.000	80.000	0
	– Altre attività	22.856	27.400	(4.544)
	– Debiti commerciali	(383.481)	(622.616)	239.135
	– Fondi rischi ed oneri	(362.848)	(222.374)	(140.474)
	– Altre passività	(718.182)	(700.495)	(17.687)
	Sub totale	*(222.210)*	*(2.010)*	*(220.200)*
D=A+B+C	*Capitale investito* (dedotte le passività di esercizio)	*1.610.846*	*1.934.939*	*(324.093)*
E	Trattamento fine rapporto lavoro	(191.854)	(219.152)	27.658
D+E	**Capitale investito** (dedotte le passivitàTFR)	**1.418.992**	**1.715.427**	**(296.435)**
	Coperto da:			
G	*Capitale proprio:*			
	– Capitale	1.622.265	1.622.265	0
	– Riserve e risultati a nuovo	(563.644)	(611.095)	47.451
	– Risultato dell'esercizio	112.294	48.328	63.966
	– Capitale di terzi	14.730	13.248	1.482
	– Risultato di terzi	1.502	1.482	20
	Sub totale	*1.187.147*	*1.074.228*	*112.919*
H	*Indebitamento finanziario a medio e lungo termine*	*41.261*	*69.463*	(28.202)
I	*Indebitamento finanziario a breve termine:*			
	– Debiti finanziari netti	593.810	911.539	(317.729)
	– Disponibilità e crediti finanziari a breve	(403.226)	(339.803)	(63.423)
	Sub totale	*190.584*	*571.736*	*(381.152)*
G+H+I	**Totale**	**1.418.992**	**1.715.427**	**(296.435)**

La struttura patrimoniale è caratterizzata da un capitale investito netto di 1.419 miliardi di lire, alla cui copertura concorrono l'indebitamento netto per il 16,4% ed il capitale proprio per l' 83,6%.

Le variazioni maggiormente significative, rispetto al precedente esercizio, degli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale riguardano:

i CREDITI VERSO IL MINISTERO DEL TESORO: la voce diminuisce per la riscossione della quota di competenza dell'esercizio pari a 80 miliardi di lire;

le IMMOBILIZZAZIONI:

- IMMATERIALI NETTE: 13 miliardi di lire, diminuiscono, rispetto al 2000, di circa 2 miliardi di lire. Il decremento è dovuto essenzialmente agli ammortamenti di competenza dell'esercizio per 7,3 miliardi di lire, a giroconti e rettifiche per addebito a conto economico per 1,5 miliardi di lire ed a variazioni dell'area di consolidamento per 0,2 miliardi di lire, solo in parte compensati dai nuovi investimenti (7 miliardi di lire);
- MATERIALI NETTE: 408 miliardi di lire, registrano una variazione negativa di 14 miliardi di lire dovuta all'effetto degli investimenti dell'esercizio per 120 miliardi di lire, degli ammortamenti di competenza per 102 miliardi di lire, delle dismissioni nette per 18 miliardi di lire e dalle variazioni dell'area di consolidamento per 14 miliardi di lire;
- FINANZIARIE: 52 miliardi di lire, registrano un decremento di 7 miliardi di lire legato alla diminuzione del credito d'imposta utilizzato nel corso dell'esercizio, nei limiti consentiti dalla legge, per il versamento delle ritenute applicate sui trattamenti di fine rapporto corrisposti nel 2001 e alla variazione dell'area di consolidamento.

Il CAPITALE DI ESERCIZIO è negativo per 222 miliardi di lire (-2 miliardi di lire nel 2000). Su tale variazione hanno inciso:

- le RIMANENZE: 469 miliardi di lire, che diminuiscono di 288 miliardi di lire. L'effetto è in via prevalente da correlare all'attività della Capogruppo, in particolare in connessione all'avvio del piano di pre-alimentazione di monete Euro di banche ed uffici postali, con la conseguente riduzione delle giacenze e da una razionalizzazione delle giacenze di materiali e prodotti finiti, nonchè alla variazione dell'area di consolidamento;
- i CREDITI e gli ALTRI CREDITI: 693 miliardi di lire diminuiscono di circa 13 miliardi di lire;
- i DEBITI DI NATURA COMMERCIALE e gli ALTRI DEBITI: 1.102 miliardi di lire subiscono un decremento complessivo di circa 221 miliardi di lire;
- i FONDI PER RISCHI ED ONERI: 363 miliardi di lire registrano un incremento di 140 milardi di lire e riflettono gli accantonamenti effettuati a fronte dei potenziali oneri che potrebbero gravare sul Gruppo relativamente a crediti, commesse in corso di completamento, contenziosi in corso e potenziali passività del Gruppo. Per un maggior dettaglio si rinvia al commento della relativa voce in nota integrativa.

L'indebitamento verso il sistema finanziario (232 miliardi di lire rispetto ai 641 miliardi di lire del 2000), è composto di 41 miliardi di lire da debiti finanziari a medio e lungo termine, da un indebitamento a breve termine di 594 miliardi di lire e da disponibilità liquide per 403 miliardi di lire. Il miglioramento è essenzialmente legato, con riferimento all'Istituto Capogruppo, alla riscossione della annualità del contributo previsto dal decreto legislativo 116/1999 e di parte del corrispettivo per la monetazione Euro.

IL RENDICONTO FINANZIARIO

	RENDICONTO FINANZIARIO *(in L/mln)*		**2001**
A	*Indebitamento finanziario netto a breve iniziale*		*(571.736)*
	Risultato dell'esercizio	112.294	
	Ammortamenti	109.398	
	Alienazione di immobilizzazioni	17.683	
	Variazione del capitale di esercizio	220.200	
	Variazione netta del TFR	(27.658)	
	Flusso monetario da attività di esercizio		*431.917*
B	Investimenti in Immobilizzazioni:		
	- Immateriali	(7.001)	
	- Materiali	(120.224)	
	- Finanziarie	7.455	
	Riclassificazione di immobilizzazioni	1.491	
	Variazione area consolidamento	12.965	
	Flusso monetario da attività di investimento		*(105.314)*
C	Crediti verso il Ministero del Tesoro	80.000	
	Contributi in conto capitale	1.249	
	Variazione del patrimonio netto di terzi	1.502	
	Rimborso finanziamenti	(28.202)	
D	*Flusso monetario da attività di finanziamento*		*54.549*
E=B+C+D	*Flusso monetario del periodo*		*381.152*
F=A+E	*Indebitamento finanziario netto a breve finale*		*(190.584)*

L'analisi dell'andamento finanziario del Gruppo nel 2001 evidenzia un indebitamento netto a breve del Gruppo pari a 191 miliardi di lire.

Il flusso monetario generato dall'attività dell'esercizio è positivo per circa 432 miliardi di lire.

L'autofinanziamento (Risultato e Ammortamenti) di periodo si è portato a 222 miliardi di lire, mentre la liquidazione del fondo TFR, al netto degli accantonamenti di periodo, corrisposta ai dipendenti che nel corso dell'esercizio hanno lasciato il servizio, ha assorbito risorse per 28 miliardi.

Gli impieghi netti in immobilizzazioni hanno assorbito liquidità per circa 105 miliardi di lire, 127 miliardi di lire sono stati destinati a nuovi investimenti, 7 miliardi di lire si riferiscono all'utilizzo del credito d'imposta sul TFR, 1,5 miliardi di lire a seguito dell'imputazione a conto economico di voci precedentemente capitalizzate ed infine 13 miliardi di lire si riferiscono alla variazione dell'area di consolidamento.

Il flusso derivante dall'attività di finanziamento è positivo per 55 miliardi, al netto dei rimborsi per finanziamenti che hanno assorbito risorse per 28 miliardi di lire a fronte di rate di mutui scadenti nell'anno.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'anno le attività di ricerca e sviluppo sono state finalizzate ad approfondire alcuni settori di ricerca nel campo delle produzioni a più elevato contenuto tecnologico, attività finalizzate sia ad un miglioramento della qualità dei prodotti, sia alla realizzazione di nuovi prodotti.

In tale ottica, l'attività del Gruppo si è concentrata:

- sulla realizzazione della nuova carta d'identità elettronica (CIE), per la quale si è realizzato un numero limitato di carte, che sono state consegnate ai Comuni ammessi dal Ministero dell'Interno alla sperimentazione del nuovo documento e si è parallelamente sviluppato il progetto di produzione industriale, presso l'Istituto, del supporto in policarbonato della CIE. Sono state inoltre poste le basi per un accordo per l'acquisizione della licenza e del *know how* necessario per lo sviluppo industriale del progetto;
- sull'ulteriore sviluppo del nuovo codice olografico criptato registrato su due livelli, progetto per il quale è stata presentata domanda di brevetto europeo all'Ufficio Italiano Brevetti nel dicembre 2001;
- sullo sviluppo del nuovo bollino numerato per prodotti farmaceutici a cui è associato il progetto per la tracciabilità dei medicinali da parte dei vari soggetti della filiera;
- sui sistemi di tracciatura dei prodotti agro-alimentari basati sulla tecnologia RFDI a radio frequenza, in collaborazione con una società spagnola, leader per la produzione di sigilli di sicurezza in generale ed, in particolare, di sigilli contenenti sistemi di antenna con microchip;
- sulle carte per la ricarica di schede telefoniche GSM utilizzanti la tecnologia *scratch-off*. Al riguardo sono state effettuate ricerche per l'utilizzazione del *know-how* maturato dall'Istituto nella produzione dei biglietti delle lotterie "gratta e vinci".

  Nell'ambito delle attività svolte nell'esercizio legate alla produzione aziendale del Gruppo Miliani, sono stati approfonditi alcuni settori di ricerca per l'adeguamento del Sistema di qualità ed è stata sviluppata, con il sostegno del laboratorio interno, l'assistenza alla clientela. Inoltre si è provveduto a mettere a punto i nuovi processi di fabbricazione della carta moneta per l'Euro, con specifica attenzione agli elementi di sicurezza presenti nei tagli bassi; si è proseguito con il piano di sviluppo di un Sistema di Gestione Ambientale per l'ottenimento del certificato di conformità alla norma UNI EN ISO 14001.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PROBABILE DELLA GESTIONE

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2002 sono proseguiti gli interventi mirati al miglioramento delle condizioni operative ed all'implementazione delle azioni previste nel Piano d'impresa.

E' in corso di svolgimento la procedura di gara internazionale per l'affidamento dei lavori di costruzione del nuovo stabilimento di Roma nel quale saranno concentrate tutte le attività produttive grafiche della Capogruppo.

A tale scopo è stato previsto un investimento complessivo di 110 miliardi di lire, che si somma ai circa 210 miliardi di lire effettuati nel periodo 1998-2001. Per l'intero Gruppo, nello stesso periodo, sono stati realizzati oltre 370 miliardi di lire di investimenti destinati all'ammodernamento degli impianti di produzione ed alla sistemazione impiantistica.

Con la realizzazione, alla fine di maggio, di oltre il 92% della produzione della monetazione Euro, è stato avviato il progetto per la concentrazione, presso lo stabilimento di via Gino Capponi, delle attività produttive della Zecca. L'attuazione di tale piano, che si svilupperà nel secondo semestre del 2002, tiene conto dei residui impegni di produzione per l'Euro, nonché delle prevedibili necessità per i futuri esercizi e dei possibili sviluppi delle produzioni di medaglie ed oggettistica d'arte.

All'inizio del mese di giugno il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha segnalato che i quantitativi di monete Euro realizzati sino alla fine del mese di maggio fanno prevedere, per la residua parte del 2002, che non sarà necessario produrre ulteriori quantitativi oltre quelli già coniati, chiedendo al contempo all'Istituto di rimodulare i tempi di consegna del residuo contingente entro il 31 dicembre 2003.

È stato previsto che una parte del contingente complessivamente richiesto sarà coniata nel corso del prossimo esercizio.

Con l'inizio del 2002, la Capogruppo, dopo un breve periodo di parallelo, ha implementato il nuovo sistema informativo integrato in funzione del quale era stata avviata la rivisitazione e la ristrutturazione dei processi aziendali.

I cambiamenti indotti dal ridisegno e dall'integrazione dei flussi operativi costituiscono un primo decisivo passo verso l'adeguamento dei processi gestionali, con l'obiettivo di migliorare ed accelerare le prestazioni aziendali, anche in vista del completamento del processo di trasformazione dell'Istituto in Società per Azioni.

Con riferimento a tale ultimo aspetto si evidenzia che con lettera del 2 maggio scorso il Ministro dell'Economia e delle Finanze ha approvato il Piano di Impresa, presentato dall'Istituto il 15 ottobre del 2001, secondo quanto previsto dal decreto legislativo 21 aprile 1999, n. 116.

Con la medesima lettera, ricordato che l'entità del contributo ventennale destinato a costituire il fondo di dotazione dell'Istituto (1.600 miliardi di lire) era stata definita al fine di assicurare la copertura delle perdite pregresse, degli oneri conseguenti la riduzione dell'organico nonché l'attuazione dei nuovi investimenti, rileva come, dalle dinamiche economico finanziarie del biennio 2000-2001, emerga la capacità prospettica dell'Istituto di perseguire gli obiettivi prefigurati nel Piano 2002-2004 anche con un apporto, da parte dello Stato, di entità inferiore rispetto alle originarie previsioni.

In particolare, in quella sede si prospetta l'ipotesi di contenimento del contributo a quindici annualità, che sono ritenute congrue ad assicurare una solidità patrimoniale e finanziaria all'Istituto anche in vista dell'imminente trasformazione in Società per Azioni.

Nei primi mesi del 2002 si sono concretizzate le condizioni per la definizione della cessione, al Gruppo Fedrigoni, del pacchetto azionario della Cartiere Miliani Fabriano.

Con provvedimento del 12 febbraio scorso, infatti, l'Autorità Garante della Concorrenza e del mercato ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, facendo sì che si verificasse la condizione apposta al contratto di cessione sottoscritto il 21 dicembre 2001.

Pertanto il 21 marzo, subito dopo l'approvazione del bilancio di esercizio della Miliani, è stato perfezionato il *closing* dell'operazione con la girata delle azioni e la liquidazione, da parte del compratore, del prezzo provvisorio.

All'attualità sono in corso, in contraddittorio tra le parti, le attività di verifica del valore delle attività e passività delle Miliani al 31 dicembre 2001, valore sulla base del quale dovrà essere definita la regolazione del prezzo provvisorio.

Maggiori notizie degli avvenimenti sopra richiamati sono contenute nella Relazione sulla gestione dell'Istituto Poligrafico, cui si rimanda.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente

Signor Ministro dell'Economia e delle Finanze,

1. Il Collegio dei revisori ha esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato, approvato dal Consiglio di amministrazione il 27 giugno 2002, ai sensi e nei termini di cui all'articolo 10, comma I, del decreto legislativo n. 116/1999, di riordino dell'Istituto medesimo.
Tale documento costituisce un'integrazione del bilancio d'esercizio al fine di fornire un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica sia dell'IPZS che del relativo Gruppo.

In sintesi, al 31 dicembre 2001 l'attivo ammonta a lire 3.478 miliardi, il passivo a lire 2.291 miliardi mentre il patrimonio netto ammonta a lire 1.187 miliardi.
Dal conto economico emerge un utile netto di lire 114 miliardi.
Più in particolare lo stato patrimoniale evidenzia:

	(lire miliardi)
Capitale e riserve	1.073
- Di cui di pertinenza di terzi	15
Utile dell'esercizio	114
- Di cui di pertinenza di terzi	2

I conti d'ordine ammontano a lire 181 miliardi.

Il conto economico presenta, in sintesi, le seguenti risultanze:

	(lire miliardi)
Valore della produzione	1.744
Costi della produzione	(1.581)
Differenza	*163*
Proventi ed oneri finanziari	(23)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3)
Partite straordinarie	(1)
Risultato prima delle imposte	*136*
Imposte sul reddito di esercizio	(22)
Risultato dell'esercizio	*114*

2. Nell'area di consolidamento sono incluse, oltre all'Istituto, attualmente ente pubblico economico disciplinato da propria normativa, 10 società consolidate con il metodo integrale e 7 società (di cui una statunitense) per le quali si è proceduto con il metodo del patrimonio netto.
La Capogruppo ha impartito tempestive ed opportune direttive alle società ai fini del successivo consolidamento dei conti.

La Cartiere Miliani Fabriano Spa (CMF) che è, a sua volta, una capogruppo, così come riportato dai propri Amministratori nella nota integrativa al bilancio d'esercizio, s'è avvalsa della facoltà prevista dalla legge di non predisporre il bilancio consolidato – pur in presenza di significative partecipazioni di controllo – attesa la successiva redazione del documento consolidato dell'IPZS controllante la CMF, ai sensi dell'art. 27, comma III, del decreto legislativo 127/1991.
I bilanci delle società inseriti nel perimetro di consolidamento sono stati riscontrati dai rispettivi Collegi sindacali e, in molti casi, da società di revisione in regime di certificazione volontaria.

3. La società di revisione *PricewaterhouseCoopers Spa* (PWC), incaricata della certificazione dei bilanci consolidati per il triennio 1998-2000 prorogato di un ulteriore anno, relativamente a quest'ultimo esercizio, con propria relazione in data 28 giugno 2002, ha ritenuto il documento in rassegna conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di stesura e redatto, pertanto, con chiarezza, rappresentando in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo.
Il Collegio dei revisori concorda con il giudizio sopra riportato.

Roma, 3 luglio 2002

IL COLLEGIO DEI REVISORI

Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *(valori in lire milioni)*

ATTIVO	2001	2000	VARIAZIONI
A) CREDITI VERSO IL TESORO PER VERSAMENTI DOVUTI	**1.440.000**	**1.520.000**	**(80.000)**
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto ed ampliamento	1.268	1.709	(441)
2) costi di ricerca ,di sviluppo e di pubblicità	858	303	555
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	5.162	6.187	(1.025)
4) concessioni,licenze,marchi e diritti simili	2.031	3.603	(1.572)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	23	724	(701)
7) altre	3.124	1.718	1.406
8) differenza da consolidamento	539	719	(180)
Totale	*13.005*	*14.963*	*(1.958)*
II. Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	171.641	211.648	(40.007)
2) impianti e macchinari	182.320	179.102	3.218
3) attrezzature commerciali e industriali	427	702	(275)
4) altri beni	13.883	11.505	2.378
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	39.778	19.572	20.206
Totale	*408.049*	*422.529*	*(14.480)*
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni			
a) imprese controllate	1.906	4.981	(3.075)
b) imprese collegate	1.222	778	444
d) altre imprese	9.634	6.691	2.943
2) crediti			
d) verso altri	8.118	7.935	183
oltre l'esercizio	31.121	33.895	(2.774)
3) altri titoli	1	5.177	(5.176)
Totale	*52.002*	*59.457*	*(7.455)*
Totale immobilizzazioni	**473.056**	**496.949**	**(23.893)**

ATTIVO	2001	2000	VARIAZIONI
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
1) materie prime,sussidiarie e di consumo	127.809	154.847	(27.038)
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	91.154	100.771	(9.617)
3) lavori in corso su ordinazione	155.437	404.948	(249.511)
4) prodotti finiti e merci	89.476	92.687	(3.211)
5) acconti	2.839	1.743	1.096
6) terreni e fabbricati	2.514	2.319	195
Totale	*469.229*	*757.315*	*(288.086)*
II. Crediti			
1) verso clienti	509.028	546.274	(37.246)
oltre l'esercizio	54.715	22.081	32.634
2) verso imprese controllate	21.066	30.500	(9.434)
3) verso imprese collegate	2.354	4.245	(1.891)
5) verso altri	69.551	70.467	(916)
oltre l'esercizio	13.502	5.193	8.309
Totale	*670.216*	*678.760*	*(8.544)*
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV. Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	402.654	338.818	63.836
2) assegni	77	0	77
3) denaro e valori in cassa	495	985	(490)
Totale	*403.226*	*339.803*	*63.423*
Totale attivo circolante	**1.542.671**	**1.775.878**	**(233.207)**
D) RATEI E RISCONTI	**22.856**	**27.400**	**(4.544)**
TOTALE ATTIVO	**3.478.583**	**3.820.227**	**(341.644)**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *(valori in lire milioni)*

PASSIVO	2001	2000	VARIAZIONI
A) PATRIMONIO NETTO			
I. capitale	1.622.265	1.622.265	0
II. riserva da sovrapprezzo azioni	0	0	0
III. riserva di rivalutazione	59.379	59.379	0
IV. riserva legale	3.742	3.742	0
V. riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
VI. riserve statutarie	0	0	0
VII. altre riserve	145.666	147.330	(1.664)
VIII. utili/perdite portati a nuovo	(772.431)	(822.088)	49.657
IX. riserva di consolidamento	0	542	(542)
X. risultato dell' esercizio	112.294	48.328	63.966
Patrimonio di Gruppo	*1.170.915*	*1.059.498*	*111.417*
Capitale e riserve di terzi	14.730	13.248	1.482
XI. risultato di terzi	1.502	1.482	20
Patrimonio di terzi	*16.232*	*14.730*	*1.502*
Totale	*1.187.147*	*1.074.228*	*112.919*
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2.405	2.483	(78)
2) fondo imposte	6.799	6.130	669
3) altri	353.644	213.761	139.883
Totale	*362.848*	*222.374*	*140.474*
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**191.854**	**219.512**	**(27.658)**
D) DEBITI			
3) debiti verso banche	523.854	798.890	(275.036)
oltre l' esercizio	15.172	32.758	(17.586)
4) debiti verso altri finanziatori	69.956	112.649	(42.693)
oltre l' esercizio	26.089	36.705	(10.616)
5) acconti	58.208	267.503	(209.295)
6) debiti verso fornitori	313.291	351.035	(37.744)
8) debiti verso imprese controllate	10.032	2.439	7.593
9) debiti verso imprese collegate	1.950	1.639	311
11) debiti tributari	328.820	257.704	71.116
12) debiti verso istituti di previdenza	27.299	29.983	(2.684)
oltre l' esercizio	57	65	(8)
13) altri debiti	353.122	399.541	(46.419)
Totale	*1.727.850*	*2.290.911*	*(563.061)*
E) RATEI E RISCONTI	**8.884**	**13.202**	**(4.318)**
TOTALE PASSIVO	**3.478.583**	**3.820.227**	**(341.644)**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *(valori in lire milioni)*

CONTI D'ORDINE	2001	2000	VARIAZIONI
Garanzie reali prestate	6.450	18.700	(12.250)
Garanzie personali prestate	39.013	5.020	33.993
Garanzie personali ricevute	4.175	5.214	(1.039)
Impegni prestati	68.715	84.365	(15.650)
Impegni ricevuti	5.124	14.998	(9.874)
Altri conti d'ordine	57.890	57.421	469
TOTALE	**181.367**	**185.718**	**(4.351)**

PAGINA BIANCA