Il **margine operativo lordo,** pari a 99 milioni di euro, è risultato in notevole flessione (circa il 50%) rispetto all'esercizio precedente, rappresentando il 23% circa del prodotto dell'esercizio.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni** dell'esercizio, risultati pari, complessivamente, a 30 milioni di euro, sono diminuiti rispetto al 2001, essenzialmente per effetto dei minori ammortamenti sui cespiti impiegati per la produzione dell'Euro, fortemente calata in relazione anche alle indicazioni del Ministero dell'economia.

Gli **altri accantonamenti** misurano, in via prudenziale, l'adeguamento dei fondi già stanziati nei precedenti esercizi a fronte di potenziali rischi per contenziosi in corso, controversie, oneri di ristrutturazioni, e altre passività che potrebbero scaturire dalla definizione di partite di natura commerciale ed industriale. Comprendono, inoltre, gli accantonamenti effettuati, in via prudenziale, per far fronte a futuri, possibili oneri derivanti dall'eventuale attivazione delle garanzie contrattuali stabilite in fase di cessione di alcune partecipazioni.

La **gestione straordinaria** include la plusvalenza realizzata con la cessione della partecipazione in Cartiere Miliani Fabriano Spa per 6,4 milioni di euro, nonché proventi ed oneri straordinari relativi a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti.

Il **contratto di mutuo** finalizzato alla costituzione del capitale sociale: come si è già avuto occasione di notare, in sede di approvazione del Piano Industriale 2002-2004 il Ministro ha ribadito la possibilità per l'Istituto, peraltro già prevista dall'articolo 22 della legge 144/99, di rivolgersi al sistema bancario per ottenere una somma corrispondente al valore attuale delle residue annualità da incassare, a far data dal 2003.

Di conseguenza, nell'ambito delle complesse procedure avviate alla fine dello scorso anno per la trasformazione in società per azioni, l'Istituto, nel mese di marzo 2003, ha perfezionato il *closing* dell'operazione di *structured loan facility* con la quale, sulla base di quanto indicato dal citato articolo 22 della legge 144/99, si è rivolto al mercato finanziario internazionale, per ottenere una somma corrispondente al valore attuale delle rate ancora da incassare (n. 17) del contributo ventennale previsto dalla legge 144/99.

Successivamente all'approvazione della Legge Finanziaria per il 2003, - che, com'è noto, ha ridotto il cennato contributo, destinato a costituire parte integrante del capitale dell'IPZS Spa, da 41,3 a 32,8 milioni di euro, con una diminuzione complessiva dell'apporto da parte dell'azionista di circa 144 milioni di euro - l'Istituto ha vagliato sia l'ipotesi di emissione di un *eurobond* che quella di un prestito strutturato.

Quest'ultima opzione si è rivelata economicamente più conveniente, in termini di costi di raccolta, e pertanto, nel mese di marzo, è stato siglato il contratto che ha consentito all'Istituto di fissare in circa 395 milioni di euro il netto ricavo dell'operazione, correlando il rimborso della stessa all'erogazione del contributo medesimo.

4) La Zecca

TAB. 9 *(in euro)*

CONTO SETTORIALE DELLA ZECCA	**2000**	**2001**	**VARIAZIONE 2001/2002**	**2002**	**VARIAZIONE 2002/2001**
Valore della produzione	198.148.980	277.977.475	79.828.495	92.452.903	(185.524.572)
Costi della produzione	(195.162.025)	(266.914.449)	(71.752.424)	(90.907.162)	176.007.287
Differenza valore e costi della produzione	**2.986.955**	**11.063.026**	**8.076.071**	**1.545.741**	**(9.517.285)**
Proventi ed oneri finanziari	142.516	380.480	237.964	0	(380.480)
Rettifiche di valori di attività finanziarie	0	0			
Proventi ed oneri straordinari	(28.143)	32.828	60.971	3.321	(29.507)
Risultato prima delle imposte	**3.101.328**	**11.476.334**	**8.375.006**	**1.549.062**	**(9.927.272)**
Imposte sul reddito d'esercizio	(788.113)	(1.769.381)	(981.268)	(1.070.613)	698.768
Risultato dell'esercizio	**2.313.215**	**9.706.953**	**7.393.738**	**478.449**	**(9.228.504)**

Nel corso del biennio 2001-2002 l'attività della Zecca è stata legata essenzialmente all'andamento della commessa Euro. L'assetto prodotto ha raggiunto alla fine del 2002 l'ammontare complessivo di 8,9 miliardi di pezzi coniati.

Nel corso del 2001 sono stati altresì realizzati oltre 30 milioni di mini kits per il pubblico e circa 1,2 milioni di starter kits per i commercianti nell'ambito del piano di "Change Over" predisposto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

L'attività di coniazione, confezionamento, nonché quella di spedizione ai depositi esterni, iniziata nel 2001, è proseguita per tutto il 2002.

Su richiesta del Ministero dell'Economia e delle Finanze, nel corso del 2002 si è assistito ad un rallentamento prima e ad un arresto poi della

attività di coniazione (nel secondo semestre 2003) dell'euro, con effetti non positivi sui risultati di gestione.
Nel corso del 2002 l'Istituto ha avviato l'attività di demonetizzazione delle lire tramite deformazione.
Con riferimento alla monetazione ordinaria, anche per il biennio 2001-2002 la Zecca ha realizzato i contingenti per lo Stato del Vaticano e per la Repubblica di San Marino.

Il conto settoriale della Sezione Zecca, evidenzia un **risultato positivo** di circa 10 milioni di euro per il 2001 e 478 mila euro per il 2002: la forte variazione tra i risultati dei due esercizi considerati è strettamente connessa alla commessa euro, la cui produzione, come già evidenziato, nel corso del 2002 ha subito un notevole rallentamento.

Anche il **Prodotto dell'esercizio**, (pari a circa 278 milioni di euro per il 2001 e 92,4 milioni di euro per il 2002), è riconducibile, prevalentemente, alla commessa euro. Peraltro, l'attività produttiva ha riguardato anche la coniazione di monete ordinarie e speciali per lo Stato italiano, per la Repubblica di San Marino e per lo Stato del Vaticano, la realizzazione di medaglie ed oggetti artistici destinati al mercato del collezionismo; la produzione di timbri e sigilli nonché di medaglie ed oggetti artistici destinati al mercato del collezionismo.
Nel corso dell'esercizio 2002 è stata avviata l'attività di demonetizzazione delle monete in lire, la cui raccolta, alla fine dell'anno, ha superato le 40.000 tonnellate, di cui circa 20.000 tonnellate risultano già deformate.

Il **risultato operativo** è risultato positivo per circa 11 milioni di euro nel 2001 e 1,5 milioni di euro circa nell'esercizio 2002.

5) Il Bilancio Consolidato del gruppo

Qui di seguito vengono esposti i dati contabili di sintesi relativi agli esercizi 2001 e 2002:

TAB. 10 *(in migliaia di euro)*

STATO PATRIMONIALE	30/12/00	31/12/01	Variazioni 01/02	31/12/02	Variazioni 02/01
ATTIVO					
A) Crediti per versamenti da ricevere	**785.014**	**743.698**	**(41.316)**	**702.381**	**(41.317)**
B) Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	7.727	6.716	(1.011)	2.155	(4.561)
Immobilizzazioni materiali	218.218	210.740	(7.478)	118.174	(92.566)
Immobilizzazioni finanziarie	30.707	26.858	(3.849)	20.363	(6.495)
Totale Immobilizzazioni	**256.652**	**244.314**	**(12.338)**	**140.692**	**(103.622)**
C) Attivo circolante					
Rimanenze	391.121	242.336	(148.785)	163.248	(79.088)
Crediti	350.550	346.137	(4.413)	494.119	147.982
Disponibilità liquide	175.497	208.248	32.751	57.972	**(150.276)**
Totale attivo circolante	**917.168**	**796.721**	**(120.447)**	**715.339**	**(81.382)**
D) Ratei e risconti	14.151	11.804	(2.347)	10.445	(1.359)
TOTALE ATTIVO	**1.972.985**	**1.796.537**	**(176.448)**	**1.568.857**	**(227.680)**
PASSIVO					
Patrimonio netto di gruppo	547.189	604.728	57.539	631.537	(26.809)
Patrimonio di terzi	7.607	8.383	776	8.094	(289)
Totale patrimonio netto	**554.796**	**613.111**	**58.315**	**639.631**	**26.520**
B) Fondi per rischi ed oneri	114.846	187.395	72.549	200.986	13.591
C) Tratt.to fine rapporto di lavoro subordinato	**113.368**	**99.084**	**(14.284)**	**86.218**	**(12.866)**
D) Debiti	1.183.158	892.359	(290.799)	637.129	(255.230)
E) Ratei e risconti	6.817	4.588	(2.229)	4.893	305
TOTALE PASSIVO	**1.972.985**	**1.796.537**	**(176.448)**	**1.568.857**	**(227.680)**

CONTO ECONOMICO	**2000**	**2001**	**Variazioni 01/02**	**2002**	**Variazioni 02/01**
A) Valore della produzione	820.509	900.678	80.169	457.187	(443.491
B) Costi della produzione	(761.089)	(816.491)	(55.402)	(420.350)	396.141
Differenza valore e costi della produzione	**59.420**	**84.187**	**24.767**	**36.837**	**(47.350)**
C) Proventi ed oneri finanziari	(17.892)	(11.927)	5.965	83	12.010
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(509)	(1.334)	(825)	(124)	1.210
E) Proventi ed oneri straordinari	33	(510)	(543)	6.940	7.450
Risultato prima delle imposte	**41.052**	**70.416**	**29.364**	**43.736**	**(26.680)**
imposte sul reddito d'esercizio	(15.325)	(11.644)	3.681	(8.976)	2.668
Risultato dell'esercizio	**25.727**	**58.772**	**33.045**	**34.760**	**(24.012)**
Risultato di Gruppo	24.962	57.996	33.034	34.736	(24.764)
Risultato di terzi	765	776	11	24	752

Nel consolidamento dei bilanci delle Società sono stati utilizzati i seguenti criteri:

1) eliminazione del valore contabile delle partecipazioni con le corrispondenti frazioni di patrimonio netto risultanti alla data di acquisto, ovvero dal momento in cui è stato acquisito il controllo;
2) eliminazione nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidato dei crediti e dei debiti nonché dei principali proventi ed oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese rientranti nell'area di consolidamento;
3) eliminazione di utili e perdite di rilievo conseguenti ad operazioni effettuate tra le imprese consolidate;
4) appostazione delle quote di patrimonio netto e dei risultati di esercizio corrispondenti a partecipazioni di terzi in una apposita voce del patrimonio netto;
5) eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti più significativi effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Il bilancio consolidato relativo agli esercizi 2001 e 2002 sono stati sottoposti a revisione da parte della società di revisione Price Waterhouse Coopers Spa, la quale, ha ritenuto che i documenti in rassegna sono conformi alle norme che ne disciplinano la redazione, e perciò di rispondenza ai principi di verità e correttezza.
Il Collegio sindacale ha espresso concordanza con il parere espresso dalla società di revisione.

Il bilancio consolidato concerne, ovviamente, il bilancio della Capogruppo - Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA ed il bilancio di tutte le imprese incluse nell'area di consolidamento, sulle quali l'Istituto esercita stabilmente il controllo.
Al riguardo, occorre considerare che il confronto tra i diversi esercizi è influenzato dalla variazione dell'area di consolidamento.
In particolare, nel corso dell'esercizio **2001** si sono verificati i seguenti eventi:

- sono stati alienati ad un gruppo di imprenditori locali il complesso immobiliare e gli impianti della Cartiera Magnani, di proprietà della Cartiere Miliani, unitamente alla cessione dell'azienda, con la conseguente accelerazione della liquidazione della società Cartiere E. Magnani;
- è stata ceduta la società Fabriano Filter Media Srl., dopo oltre due anni di sondaggi del mercato da parte degli advisors;
- è stata perfezionata la cessione al suo principale cliente di Siate Srl, società che opera in segmenti di nicchia del comparto "tessuto non tessuto", con la favorevole combinazione per lo sviluppo industriale dell'azienda di ottimizzare la verticalizzazione del ciclo;
- è stato definito, sul finire dell'esercizio, un accordo per il trasferimento ad un unico imprenditore – già presente nel team che rilevò a fine 1998 la Cellulosa Calabra S.p.A. – della Cartiere Marano Spa,

produttore di tessuto non tessuto da poliestere, e della Nonwovens Fabriano Srl, produttore di tessuto non tessuto da polipropilene. L'accordo ha mirato essenzialmente a privilegiare le garanzie occupazionali e di sviluppo industriale dell'azienda calabrese, strutturalmente deficitaria per dimensione, tecnologia e presenza commerciale, facendo leva sulla combinazione tecnico-produttiva con l'azienda milanese;

- con riferimento al progetto di razionalizzazione del Gruppo, si è conclusa, alla fine del mese di dicembre, la procedura di cessione della Cartiere Miliani Fabriano Spa. La Capogruppo Istituto Poligrafico ha ceduto al Gruppo Fedrigoni l'intero pacchetto azionario posseduto, pari al 99,99%, nella Cartiere Miliani;
- il "*closing*" dell'operazione ed il passaggio di proprietà delle azioni - dopo l'emissione a metà febbraio del nulla osta da parte dell'Autorità Antitrust - è avvenuto, come già rilevato, nel corso del 2002.

Nel corso del 2001, in relazione al più volte ricordato piano di razionalizzazione del Gruppo, le società già poste in liquidazione, a fine anno sono state trasferite sotto il controllo della società Fabriano Partners, ceduta dalla Cartiere Miliani alla Capogruppo Istituto Poligrafico, al fine di delimitare, già con effetto dal 31 dicembre 2001, il perimetro del raggruppamento Miliani oggetto di privatizzazione:

Nel corso dell'esercizio **2002** si sono verificati i seguenti principali eventi:

- perfezionamento della procedura di cessione del Gruppo Cartiere Miliani Fabriano, che ha comportato il passaggio dei pacchetti azionari delle società incluse nel perimetro di cessione ovvero: Cartiere Miliani Fabriano Spa, Cartamano Srl, Sicma Spa, Miliani Immobiliare Srl e Fabercarta Spa);
- cessione delle società Nonwovens Fabriano Srl e Nwt Non Wovens Technology Spa).

Le società incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

5.1) Editalia Spa (partecipazione pari al 99,99%)

Patrimonio Netto in €/000	***31/12/2002***	***31/12/2001***
Capitale Sociale	4.923	4.923
Riserva Legale	4	4
Altre riserve (Fondo copertura perdite)	967	967
	(1.116)	*(3.526)*
Risultato d'esercizio		
Totale Patrimonio Netto	4.778	2.368

Conto economico in €/000	***2002***	***2001***
Valore della produzione	7.460	9356
Costi della produzione	(6.828)	(7.585)
Valore aggiunto	*632*	*1.771*
Costo del personale	(1.662)	(1.699)
Margine operativo lordo	*(1.030)*	*72*
Ammortamento	(283)	(505)
Utile operativo	*(1.313)*	*(433)*
Proventi/oneri finanziari	(1.032)	(1.540)
Proventi/oneri straordinari	1.229	(1.553)
Risultato prima delle imposte	*(1.116)*	*(3.526)*
Imposte dell'esercizio	0	0
Risultato dell'esercizio	*(1.116)*	*(3.526)*

La società ha chiuso l'esercizio 2001 con una perdita pari a 3,5 milioni di euro e l'esercizio 2002 con una perdita pari a 1,1 milione di euro.

La società si occupa prevalentemente della commercializzazione di prodotti editoriali e multimediali, editi anche dall'Istituto.

Il contenimento della perdita nell'esercizio 2002, rispetto all'esercizio precedente, è stato reso possibile dal realizzarsi di alcuni positivi eventi straordinari e da alcune azioni di carattere gestionale.

Con riferimento alle azioni gestionali, la società ha proseguito nell'attività di riorganizzazione della rete di vendita che, avviata negli scorsi esercizi, ha necessitato di ulteriori cambiamenti per effetto dell'interveruta cessazione del rapporto con gli agenti generali di alcune Regioni.

Gli esercizi in esame sono stati caratterizzati dalla presenza di elevate scorte di magazzino, che hanno indotto la società ad un'ulteriore riduzione dei ritmi produttivi, limitandosi alle sole iniziative già in corso (completamento delle collane e realizzazione di alcune mirate opere regionali).

L'Editalia ha sede in Roma ed il personale dipendente, al 31 dicembre 2002, risultava essere composto di 45 unità (1 dirigente, 41 impiegati e 3 operai).

5.2) Sipieda Spa (80%)

Patrimonio Netto in €/000	***31/12/2002***	***31/12/2001***
Capitale Sociale	1.033	1.033
Riserva legale	207	207
Altre riserve	4.565	4.565
Perdite portate a nuovo	(4.991)	
Risultato d'esercizio	*(491)*	*(4.991)*
Totale Patrimonio Netto	323	814

Conto economico in €/000	***2002***	***2001***
Valore della produzione	9.484	13.015
Costi della produzione	(7.646)	(12.538)
Valore aggiunto	*1.838*	*477*
Costo del personale	(1.427)	(1.519)
Margine operativo lordo	*411*	*(1.042)*
Ammortamento	(1.013)	(1.041)
Utile operativo	*(602)*	*(2.083)*
Proventi/oneri finanziari	(357)	(513)
Proventi/oneri straordinari	541	(211)
Risultato prima delle imposte	*(418)*	*(2.807)*
Imposte dell'esercizio	(73)	(2.184)
Risultato dell'esercizio	*(491)*	*(4.991)*

Il bilancio al 31 dicembre 2001 chiude con una perdita d'esercizio di 5 milioni di euro, mentre l'esercizio 2002 chiude con una perdita pari a 491 mila euro.

L'esercizio è stato caratterizzato da una consistente riduzione dei ricavi (da 13 a 9,5 milioni di euro) conseguente sia alla situazione di generale contenimento dei consumi nei settori in cui opera l'azienda, sia all'imprevista riduzione del contributo offerto da una parte della rete commerciale in alcune importanti regioni del paese.

A fronte del contenimento dei ricavi, con riferimento al quale il management aziendale ha in corso di attuazione alcune modifiche al modello organizzativo per una più efficace copertura territoriale, l'azienda nel corso dell'anno ha attuato una serie di iniziative volte a massimizzare il contenimento dei costi, ridurre l'esposizione debitoria verso le banche e le società di factoring e favorire forme di vendita che prediligano l'utilizzo del credito al consumo.

Componenti positivi del risultato dell'esercizio sono derivati dalla plusvalenza realizzata nella vendita dell'immobile sito in Venezia, con la conseguente estinzione del mutuo ipotecario, dalla stipula di accordi transattivi con alcuni fornitori e dal rilascio parziale del fondo rischi, a suo tempo accantonato a seguito della definizione delle controversie fiscali secondo quanto previsto dalla legge 289/2002.

La Sipleda, che opera nel settore della commercializzazione dei prodotti d'arte (grafica d'autore, medaglie e sculture), ha sede in Roma e il personale dipendente al 31 dicembre 2002 era composto di 43 unità (2 dirigenti, 41 impiegati).

5.3) Verres Spa (55%)

Patrimonio Netto in €/000	***31/12/2002***	***31/12/2001***
Capitale Sociale	10.970	5.752
Riserva legale	2.194	1.151
Altre riserve	1.666	1.901
Utile a nuovo	2.735	4.832
Risultato d'esercizio	*269*	*3.928*
Totale Patrimonio Netto	17.834	17.564

Conto economico in €/000	***2002***	***2001***
Valore della produzione	42.505	99.037
Costo della produzione	(32.793)	(81.643)
Valore aggiunto	*9.712*	*17.394*
Costo del personale	(6.346)	(6.583)
Margine operativo lordo	*3.366*	*10.811*
Ammortamento	(1.158)	(1.394)
Utile operativo	*(1.158)*	*9.417*
Proventi/oneri finanziari	(1.322)	(2.025)
Proventi/oneri straordinari	0	0
Risultato prima delle imposte	*886*	*7.392*
Imposte dell'esercizio	(617)	(3.464)
Risultato dell'esercizio	*269*	*3.928*

La società ha chiuso l'esercizio 2001 con un utile netto di 4 milioni di euro e l'esercizio 2002 con un utile netto di 269 mila euro.

La società si occupa della realizzazione dei tondelli necessari alla coniazione delle monete metalliche e delle medaglie, utilizzando anche materiali non ferrosi provenienti dall'estero.

La Verres opera nello stabilimento di Verres (AO) e il personale dipendente, al 31 dicembre 2002, risultava costituito da 164 unità (1 dirigente, 32 impiegati e 131 operai), comprensive di 30 lavoratori assunti con contratto a tempo determinato per la suddetta attività di obliterazione delle monete metalliche in lire.

5.4) Bimospa – Bigliettificio Moderno Srl (99,73%)

Patrimonio netto in €/000	***31/12/2002***	***31/12/2001***
Capitale Sociale	2.550	2.550
Riserva legale	124	32
Altre riserve	12	12
Utile a nuovo	(452)	(452)
Risultato d'esercizio	*54*	*92*
Totale Patrimonio Netto	2.288	2.234

Conto economico in €/000	***2002***	***2001***
Valore della produzione	6.253	5.131
Costo della produzione	(2.971)	(2.529)
Valore aggiunto	*3.282*	*2.602*
Costo del personale	(2.775)	(2.044)
Margine operativo lordo	*507*	*558*
Ammortamento	(222)	(242)
Utile operativo	*285*	*316*
Proventi/oneri finanziari	(75)	(101)
Proventi/oneri straordinari	(81)	7
Risultato prima delle imposte	*129*	*222*
Imposte dell'esercizio	(75)	(130)
Risultato dell'esercizio	*54*	*92*

La società ha chiuso l'esercizio 2001 con un utile pari a 92 mila euro e l'esercizio 2002 con un utile pari a 54 mila euro.

La società opera nel settore delle lavorazioni tipografiche nelle sedi di Roma e Santa Palomba con una forza lavoro, al 31 dicembre 2002, di 87 unità (3 dirigenti, 9 impiegati e 75 operai), di cui 16 con contratto formazione lavoro, 13 con contratto a tempo determinato e 10 lavoratori interinali.

5.5) Fabriano Partners Spa (100%)

Patrimonio Netto in €/000	*31/12/2002*	*31/12/2001*
Capitale Sociale	**3.000**	**510**
Riserva Legale	**6**	**6**
Risultato dell'esercizio	***(679)***	***(94)***
Totale Patrimonio Netto	**2.327**	**422**