

2. Operazioni infragruppo

Con le società controllate esistono rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria (conto corrente di corrispondenza), regolati secondo le normali condizioni di mercato, riportate nelle seguenti tabelle di dettaglio.

• Rapporti economici con le società del Gruppo

Nell'esercizio 2005 i rapporti economici dell'Istituto con le società controllate e collegate, come riportato nel bilancio consolidato, sono sinteticamente i seguenti:

RAPPORTI ECONOMICI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE (in €/000)	BIMOSPA		EDITALIA		FABRIANO PARTNERS		VERRÈS		TOTALE	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Valore della produzione	1.105	952	743	922	2	22	894	1	2.744	1.897
Costi della produzione	(11.750)	(11.354)	(25)	(128)			(17.700)	(3.775)	(29.475)	(15.257)
Proventi ed oneri finanziari			23	191	69	185	24	1	116	377
Proventi ed oneri straordinari		(104)						3		(101)
Imposte sul reddito dell'esercizio			(300)	(100)	(24)	(50)		(1.218)	(324)	(1.368)

• Rapporti patrimoniali con le società del Gruppo

Al 31 dicembre 2005 i rapporti patrimoniali dell'Istituto con le società controllate e collegate, come riportato nel bilancio consolidato, sono sinteticamente i seguenti:

RAPPORTI PATRIMONIALI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE (in €/000)	31/12/2005				31/12/2004			
	COMMERCIALI		FINANZIARI		COMMERCIALI		FINANZIARI	
	CREDITI	DEBITI	CREDITI	DEBITI	CREDITI	DEBITI	CREDITI	DEBITI
Bimospa	520	1.109	0	0	326	3.760	0	0
Edititalia	489	0	0	4.100	1.802	2.498	0	0
Innovazione e Progetti	0	0	0	11.925	0	0	0	0
Fabriano Partners	0	24	5.089	0	5.117	50	5.117	0
Verrès	0	10.780	0	0	0	4.814	0	0
Totale	1.009	11.913	5.089	16.025	2.128	11.122	5.117	0

3. Compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci

I compensi spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci sono ammontati, rispettivamente, a 399 mila euro ed a 75 mila euro. Di questi ultimi una parte è stata versata al Fondo di Amministrazione del Ministero di appartenenza.

4. Dati sull'occupazione

Il numero dei dipendenti, al 31 dicembre 2005, ripartito per categorie, è riportato nella seguente tabella, in cui sono evidenziati anche gli organici medi e gli analoghi dati dell'esercizio precedente:

	31/12/2005	31/12/2004	VARIAZIONE	MEDIA 2005	MEDIA 2004
Dirigenti	33	33	0	33	36
Impiegati	969	959	10	965	959
Operai	1.406	1.462	(56)	1.429	1.482
Totale	2.408	2.454	(46)	2.427	2.477

In particolare, nel corso dell'esercizio hanno lasciato il servizio complessivamente 55 dipendenti e sono state assunte 9 unità.

5. Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e numero e valore nominale delle nuove azioni della società sottoscritte durante l'esercizio

Il capitale sociale è composto da n. 340.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 cadauna. Durante l'esercizio non sono state sottoscritte nuove azioni.

Non esistono altre tipologie di azioni né obbligazioni ordinarie e convertibili né altri titoli e strumenti finanziari emessi dalla società.

6. Ripartizione dei crediti, dei debiti e dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività e secondo aree geografiche

• Crediti

	31/12/2005			31/12/2004		
CREDITI PER AREA GEOGRAFICA (in €/000)	ITALIA	ESTERO	TOTALE	ITALIA	ESTERO	TOTALE
Crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
Verso altri	14.158	0	14.158	14.983	0	14.983
sub totale	14.158	0	14.158	14.983	0	14.983
Crediti dell'attivo circolante						
Verso clienti	531.135	5.529	536.664	453.701	3.269	456.970
Verso controllate	6.099	0	6.099	7.245	0	7.245
Tributari	13.035	0	13.035	9.068	0	9.068
Per imposte anticipate	2.161	0	2.161	2.482	0	2.482
Verso altri	1.007	0	1.007	8.896	0	8.896
sub totale	553.437	5.529	558.966	481.392	3.269	484.661
Fondo Svalutazione	(16.592)	0	(16.592)	(15.487)	0	(15.487)
sub totale	536.845	5.529	542.374	465.905	3.269	469.174
Totale	551.003	5.529	556.532	480.888	3.269	484.157

• *Debiti*

DEBITI PER AREA GEOGRAFICA (in €/000)	31/12/2005				31/12/2004			
	ITALIA	UNIONE EUROPEA	RESTO DEL MONDO	TOTALE	ITALIA	UNIONE EUROPEA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Verso altri finanziatori	342.008	0	0	342.008	359.563	0	0	359.563
Acconti	1.917	0	0	1.917	3.125	0	0	3.125
Verso fornitori	96.243	2.425	1.270	99.938	86.895	886	1.256	89.037
Verso imprese controllate	27.938	0	0	27.938	11.122	0	0	11.122
Tributari	187.158	0	0	187.158	188.433	0	0	188.433
Verso istituti previdenza e di sicurezza sociale	22.687	0	0	22.687	17.255	0	0	17.255
Verso altri	149.035	0	0	149.035	144.858	0	0	144.858
Totale	826.986	2.425	1.270	830.681	811.251	886	1.256	813.393

- *I ricavi delle vendite e prestazioni* ammontano a 441,9 milioni di euro. La ripartizione per area geografica è illustrata dalle seguente tabella:

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA (in €/000)	2005			2004		
	ITALIA	ESTERO	TOTALE	ITALIA	ESTERO	TOTALE
Prodotti editoriali	47.955	144	48.099	60.097	234	60.331
Prodotti valori	146.492	533	147.025	174.419	434	174.853
Prodotti targhe	57.301	0	57.301	53.370	0	53.370
Coniazione e commercializzazione di monete, medaglie e timbri	41.225	13.930	55.155	60.898	8.753	69.651
Prodotti grafici	94.090	21	94.111	108.570	57	108.627
Prodotti telematici	8.202	1	8.203	5.916	0	5.916
Altri vari	32.009	0	32.009	29.583	0	29.583
Totale	427.274	14.629	441.903	492.853	9.478	502.331

- *L'ammontare dei crediti e dei debiti di durata residua superiore a cinque anni e dei debiti assistiti da garanzie*

Le posizioni DEBITORIE e CREDITORIE che, in base ai rispettivi rapporti contrattuali, hanno durata residua superiore a cinque anni, sono le seguenti:

- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - CREDITI VERSO ALTRI ammontano a 5,1 milioni di euro a fine 2005. Tale voce si riferisce ai crediti verso l'INA per i premi corrisposti a fronte della polizza collettiva di capitalizzazione a garanzia del Tfr per 2,6 milioni di euro, ai crediti verso dipendenti sorti quale conseguenza dei provvedimenti adottati a seguito degli eventi sismici del 31 ottobre 2002 (D.L. n. 245 del 4 novembre 2002 convertito in Legge n. 286 del 27 dicembre 2002 e successive modifiche ed integrazioni) per 2,5 milioni di euro ed altri depositi cauzionali per 36 mila euro.
- DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI sono pari a 241,6 milioni di euro nel 2005.

I DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI DELL'ISTITUTO sono i seguenti:

- debito verso la CASSA DEPOSITI E PRESTITI ammontante, al 31 dicembre 2005, a 84 mila euro ed assistito da privilegio di cui all'art. 7 del D.L. 1 novembre 1944 n. 367, sul complesso industriale di Foggia per la produzione della carta e della cellulosa.

PAGINA BIANCA

Bilancio di esercizio al 31.12.2005

Relazione della Società di revisione

PAGINA BIANCA



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE**

ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

All'Azionista
dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, che rappresentano il 4,48 per cento e lo 0,1 per cento rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 giugno 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- 4 Si richiama l'attenzione su quanto esposto dagli amministratori nell'informativa al bilancio, in merito ai seguenti aspetti significativi:
- (i) la redditività futura dell'Istituto, come indicato dagli amministratori, dipenderà anche da decisioni esogene all'Istituto stesso in merito all'avvio di nuove importanti produzioni;
 - (ii) il bilancio include accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri, complessivamente pari a 144,8 milioni di Euro, relativi principalmente a contenziosi in essere con terzi, ad oneri di ristrutturazione connessi alla concentrazione delle attività produttive grafiche presso un nuovo stabilimento industriale e ad oneri per rischi su partecipate. Tali accantonamenti riflettono le stime migliori e prudentziali degli amministratori sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Roma, 12 maggio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Gritantini
(Revisore contabile)

PAGINA BIANCA

Bilancio consolidato al 31.12.2005

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato per il 2005 evidenzia, quale risultato di esercizio, un utile di competenza del Gruppo pari a 64.809 mila euro, dopo aver imputato ammortamenti per 39.424 mila euro ed accantonamenti per rischi e svalutazioni pari a circa 3.661 mila euro.

La Relazione sulla gestione che accompagna il bilancio di esercizio 2005 dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato espone la situazione complessiva e l'andamento della gestione del Gruppo. A tale Relazione si fa, pertanto, rinvio per ulteriori approfondimenti sui principali eventi intervenuti nel corso dell'esercizio e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

I risultati conseguiti nell'anno appena conclusosi danno evidenza dell'impegno con cui l'Istituto ed il Gruppo hanno proseguito, pur in un contesto di ristagno dell'economia, di ulteriore contenimento degli stanziamenti di spesa della P.A. ed in presenza di alcuni significativi elementi di incertezza, in settori importanti per le produzioni del Gruppo, a perseguire obiettivi di razionalizzazione ed ottimizzazione dei prodotti realizzati e dei processi organizzativi.

In tale contesto si collocano l'elaborazione del piano strategico 2005-2008 per "IPZS", nonché il processo di riorganizzazione e riposizionamento di alcune società controllate.

A questo proposito si ricorda che, nel corso dell'anno, è stata definita la fusione tra Siplea ed Editalia al fine di costituire un unico veicolo attraverso il quale potenziare l'attività nel settore dei prodotti d'arte ed editoriale.

In linea con gli obiettivi richiamati si colloca, inoltre, il proseguimento dell'attività relativa a nuovi investimenti ed a miglioramenti tecnologici sviluppati dalla Bimospa.

Di seguito vengono rappresentati ed analizzati i risultati reddituali, la struttura patrimoniale e l'andamento finanziario del Gruppo per l'esercizio 2005.

Da segnalare che la struttura delle partecipazioni del Gruppo si è modificata per la fusione per incorporazione della Siplea Spa nella Editalia Spa, modifica sotto il profilo formale in quanto trattandosi di fusione tra due Società già consolidate dal punto di vista sostanziale non hanno determinato necessità di riclassifiche nemmeno nei dati di riferimento relativi allo scorso anno.

Da segnalare, altresì, l'inserimento nel Gruppo della Innovazione e Progetti Scpa società costituita il 10 ottobre 2005 e controllata dall'Istituto con una partecipazione a fine 2005 pari al 53% del capitale sociale. Stante la non ancora avviata operatività le risultanze di tale Società, peraltro minime e relative a poco più di due mesi, non sono state oggetto di consolidamento.

La Fabriano Partners Spa in liquidazione, infine, è stata oggetto di consolidamento con il metodo del Patrimonio netto anziché con quello Integrale, come lo scorso anno, dal momento che nel corso del 2005 è stata messa in liquidazione.

SITUAZIONE ECONOMICA

Il conto economico consolidato, opportunamente riclassificato e confrontato con l'esercizio precedente, 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, delle operazioni INFRAGRUPPO tra le società del Gruppo:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in €/000)	2005	2004	VARIAZIONI
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	475.142	525.270	(50.128)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.975	(6.235)	9.210
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.315	(32.105)	33.420
Prodotto dell'esercizio	479.432	486.930	(7.498)
Acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(93.665)	(92.296)	(1.369)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	11.549	(6.833)	18.382
Prestazioni di servizi	(154.290)	(156.054)	1.764
Godimento beni di terzi	(2.900)	(2.910)	10
Oneri diversi di gestione	(2.987)	(5.916)	2.929
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	24	(24)
Altri ricavi e proventi	16.950	27.500	(10.550)
Valore aggiunto	254.090	250.445	3.645
Costi per il personale	(134.878)	(134.729)	(149)
Margine operativo Lordo	119.212	115.716	3.496
Ammortamento:			
- immobilizzazioni immateriali	(2.074)	(1.571)	(503)
- immobilizzazioni materiali	(37.350)	(34.689)	(2.661)
- altre svalutazioni di immobilizzazioni	(239)	0	(239)
Accantonamenti e svalutazioni crediti	(3.422)	(13.158)	9.736
Risultato operativo	76.127	66.298	9.829
Proventi finanziari	11.526	11.747	(221)
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.702)	(1.825)	123
Rettifiche attività finanziarie	0	54	(54)
Proventi straordinari	708	1.449	(741)
Oneri straordinari	(357)	(730)	373
Risultato prime delle imposte	86.302	76.993	9.309
Imposte dell'esercizio	(21.169)	(26.796)	5.627
Risultato dell'esercizio	65.133	50.197	14.936
di cui:			
Risultato di Gruppo	64.809	51.768	13.031
Risultato di Terzi	324	(1.571)	1.905

Il risultato economico consolidato dell'esercizio evidenzia un utile complessivo di circa 65,1 milioni di euro (contro 50,2 milioni di euro del 2004). A fronte di tale risultato l'utile attribuito a terzi è pari a 0,3 milioni di euro e conseguentemente il risultato di competenza del Gruppo si è modificato di pari importo in 64,8 milioni di euro.

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:

- il PRODOTTO DELL'ESERCIZIO 2005 ammonta a 479,4 milioni di euro contro 486,9 milioni di euro dell'esercizio precedente con una riduzione di 7,5 milioni di euro. Le dinamiche che hanno particolarmente inciso sul valore della produzione dell'esercizio sono state le seguenti:
 - la riduzione delle lavorazioni grafiche da parte della Capogruppo, con particolare riferimento al materiale elettorale;
 - la contrazione di alcune produzioni di carte valori (francobolli, marche, cambiali, carte d'identità e scontrini per il lotto) solo parzialmente compensata dall'aumento del valore di passaporti e patenti, contrassegni e tasselli, ricettari medici e bolli farmaceutici da parte della Capogruppo;
 - il forte aumento del controvalore della commessa euro e l'aumento della produzione di targhe, in relazione alla ripresa delle immatricolazioni ed alle maggiori richieste pervenute dalla Motorizzazione;
 - la forte riduzione, per la Capogruppo, nel campo dei prodotti editoriali, dovuta al proseguimento del trend negativo degli abbonamenti alla Gazzetta Ufficiale e, soprattutto, all'effetto che la riforma del diritto societario ha avuto con riguardo alle inserzioni, che si sono ridotte di oltre 11 milioni di euro rispetto al 2004;
 - il leggero decremento del valore della produzione di Editalia compensato dall'aumento del fatturato verso terzi di Verrès;
- la diminuzione dei COSTI DELLA PRODUZIONE è, nel complesso, superiore alla diminuzione del valore della produzione. Per la Capogruppo al contenimento degli acquisti di materiali, che per la parte relativa alla produzione di documenti elettronici risultano ancora in giacenza, si è unito il proseguimento della politica di razionalizzazione delle forniture; si è registrata inoltre una diminuzione dei costi per spese postali legata al venir meno delle spedizioni all'estero di materiale elettorale per gli italiani ivi residenti, mentre le spese di trasporto effettuate per conto della Pubblica Amministrazione sono aumentate significativamente. Le lavorazioni grafiche esterne si sono ridotte proporzionalmente al calo della produzione. Per la Verrès Spa l'incremento dei volumi produttivi ha determinato un corrispondente aumento dei costi di produzione la cui incidenza sul valore della produzione è però significativamente migliorata.
- il VALORE AGGIUNTO è di 254,1 milioni di euro rispetto ai 250,4 milioni di euro del 2004, con una variazione di 3,5 milioni di euro, pari all'1,5 % circa.
- i COSTI PER IL PERSONALE registrano un incremento di 0,1 milioni di euro. Su tale variazione hanno influito l'aumento per i rinnovi contrattuali di categoria, la normale dinamica salariale e, per la Verrès Spa, il ricorso ad un numero cospicuo di contratti di lavoro a tempo determinato e di lavoro interinale in considerazione dei crescenti impegni produttivi assunti; tale aumento è stato in parte compensato da un minor numero di festività cadenti il sabato e la domenica e, per la Capogruppo, da una diminuzione delle ore di straordinario e della forza media retribuita. L'or-

ganico del Gruppo, al 31 dicembre 2005, è complessivamente diminuito di 39 dipendenti, passando da 2.757 unità del 2004 a 2.718 del 2005;

- in considerazione degli elementi sopra analizzati il MARGINE OPERATIVO LORDO si attesta a 119,2 milioni di euro rispetto ai 115,7 milioni di euro del precedente esercizio. La redditività lorda dell'anno rappresenta circa il 24,9 % del prodotto dell'esercizio;
- gli AMMORTAMENTI e le SVALUTAZIONI dell'esercizio sono pari a complessivi 42,3 milioni di euro; la variazione positiva di 0,8 milioni di euro rispetto al 2004 è essenzialmente relativa all'effettuazione, lo scorso anno, di particolari svalutazioni di crediti da parte di Fabriano Partners Spa e di accantonamenti di natura straordinaria in misura significativamente superiore a quelle del corrente esercizio per Editalia Spa a fronte di crediti e di rischi vari. Per la Capogruppo, invece, ammortamenti e svalutazioni sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente: a fronte, infatti, di un aumento degli ammortamenti sulle rivalutazioni effettuate a seguito della determinazione del patrimonio netto e sui nuovi cespiti, acquistati nel corso dell'anno e di quello precedente, entrati in produzione nel corso del 2005, è risultata inferiore all'anno precedente la necessità di accantonamenti ai fondi rischi;
- il saldo della GESTIONE FINANZIARIA è positivo per 9,8 milioni di euro, in linea con il saldo dello scorso esercizio (9,9 milioni di euro), nonostante la sensibile riduzione delle disponibilità della Capogruppo;
- il saldo della GESTIONE STRAORDINARIA, pari a 351 mila euro, include proventi ed oneri straordinari relativi a ricavi e costi non di competenza.
- le IMPOSTE DELL'ESERCIZIO, pari a 21,2 milioni di euro, si riferiscono all'IRAP (7,8 milioni di euro), all'IRES (13,1 milioni di euro), ed alle imposte anticipate/differite (0,3 milioni di euro).

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale riclassificata, a confronto con quella dell'esercizio precedente, viene esposta nella tabella seguente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA (in €/000)	31/12/2005	31/12/2004	VARIAZIONI
Crediti per versamenti da ricevere	426.621	459.438	(32.817)
<i>Immobilizzazioni:</i>			
Immateriali	2.899	1.788	1.111
Materiali	131.974	131.721	253
Finanziarie:			
- partecipazioni	21.787	6.002	15.785
- debiti per versamenti da effettuare a partecipate non consolidate	(11.925)	0	(11.925)
- crediti e altri titoli	14.307	15.115	(808)
sub totale Immobilizzazioni finanziarie	24.169	21.117	3.052
Totale immobilizzazioni	159.042	154.626	4.416

(segue) SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA (in €/000)	31/12/2005	31/12/2004	VARIAZIONI
<i>Capitale d'esercizio:</i>			
- Rimanenze magazzino	108.731	91.513	17.218
- Crediti commerciali	540.887	465.095	75.792
- Crediti tributari	15.533	13.258	2.275
- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	191.728	99.246	92.482
- Crediti per versamenti da ricevere entro l'esercizio successivo	32.817	32.817	0
- Altre attività	13.500	20.748	(7.248)
- Debiti commerciali	(113.953)	(104.510)	(9.443)
- Debiti tributari	(187.542)	(189.150)	1.608
- Fondi rischi ed oneri:			
- fondo oneri di trasformazione	(117.646)	(133.226)	15.580
- altri fondi per rischi ed oneri	(151.181)	(163.101)	11.920
- Altre passività	(189.122)	(179.324)	(9.798)
<i>Totale capitale d'esercizio</i>	<i>143.752</i>	<i>(46.634)</i>	<i>190.386</i>
<i>Capitale investito (dedotte le passività di esercizio)</i>	<i>729.415</i>	<i>567.430</i>	<i>161.985</i>
Trattamento fine rapporto lavoro	(81.579)	(90.721)	9.142
Capitale investito (dedotte le passività TFR)	647.836	476.709	171.127
Coperto da:			
<i>Capitale proprio:</i>			
- Capitale	340.000	340.000	0
- Riserve	72.292	37.494	34.768
- Risultato d'esercizio	64.809	51.768	13.041
- Capitale di terzi	5.577	7.148	(1.571)
- Risultato di terzi	324	(1.571)	1.895
<i>Totale capitale proprio</i>	<i>482.972</i>	<i>434.839</i>	<i>48.133</i>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>323.889</i>	<i>342.608</i>	<i>(18.719)</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine (disponibilità monetarie nette):</i>			
- Disponibilità e crediti finanziari a breve	192.068	344.180	(152.112)
- Debiti finanziari netti	(33.043)	(43.442)	10.399
<i>Totale disponibilità monetarie nette</i>	<i>159.025</i>	<i>300.738</i>	<i>(141.713)</i>
Totale Copertura	647.836	476.709	171.127

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

CREDITI PER VERSAMENTI DA RICEVERE: la voce diminuisce per effetto della riscossione della quota di competenza dell'esercizio da parte della Capogruppo;

- Le IMMOBILIZZAZIONI:

- IMMATERIALI NETTE: 2,9 milioni di euro, aumentano, rispetto al 2004, di 1,1 milioni di euro. La variazione è la risultante dei nuovi investimenti (3,0 milioni di euro) e di alcune riclassifiche (0,2 milioni di euro) solo in parte compensati dagli ammortamenti di competenza dell'esercizio per 2,1 milioni di euro;
- MATERIALI NETTE: 132,0 milioni di euro, registrano un incremento di 0,3 milioni di euro. La variazione risulta dagli investimenti dell'esercizio (38,4 milioni di euro) al netto degli ammortamenti di competenza (37,4 milioni di euro), delle dismissioni nette (0,3 milioni di euro) e delle riclassifiche (0,4 milioni di euro);