

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine ammontano complessivamente a 28,1 milioni di euro rispetto ai 28,6 milioni di euro dello scorso esercizio e sono così composti:

<b>CONTI D'ORDINE (in €/000)</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Garanzie personali prestate	3.873	3.873	0
Garanzie personali ricevute	7.594	9.598	(2.004)
Altri conti d'ordine	16.616	15.168	1.448
<b>Totale</b>	<b>28.083</b>	<b>28.639</b>	<b>(556)</b>

**CONTO ECONOMICO****A. VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il VALORE DELLA PRODUZIONE, quale risulta dal conto economico consolidato, ammonta a 506,2 milioni di euro rispetto ai 551,3 milioni di euro del 2008.

**A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

I RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI ammontano ai 495,1 milioni di euro, contro i 562,5 milioni di euro del 2008.

Il decremento pari a 67,4 milioni di euro è riconducibile alla forte riduzione dei passaporti elettronici, in attesa dell'avvio della "fase 2" del progetto (-42,8 milioni di euro), solo in parte compensata dall'entrata a regime dei progetti relativi al permesso di soggiorno elettronico ed alla carta di soggiorno elettronica che ha consentito di registrare un aumento (+8,4 milioni di euro). In flessione altresì la monetazione (-18,9 milioni di euro), i prodotti grafici e comuni (-6,6 milioni di euro), le inserzioni, la Gazzetta Ufficiale e i prodotti telematici (-2,7 milioni di euro) e le altre carte valori tradizionali (-11,8 milioni di euro). In aumento invece le forniture di materiale elettorale (+23,7 milioni di euro), delle targhe (+10,8 milioni di euro), delle medaglie (+6,4 milioni di euro) e dei contrassegni per i vini (+2,9 milioni di euro), da parte della Capogruppo. In flessione risulta essere anche il fatturato della controllata Verrès (-37 milioni di euro circa), valore che riflette la riduzione dei volumi produttivi e il corso dei metalli, sensibilmente inferiore rispetto ai livelli medi registrati nel 2008.

**A.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI**

La VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI, positiva per 9,4 milioni di euro (-22,4 milioni di euro nel 2008),

è sostanzialmente attribuibile all'incremento dei semilavorati euro, di carta prodotta, dei prodotti finiti editoriali, medaglistica, numismatici, da parte della Capogruppo e della controllata Verrès. Per contro si è registrata una flessione dei semilavorati per documenti d'identità elettronici e degli altri semilavorati da parte della Capogruppo IPZS.

### **A.3 VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

La VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE è negativa per 1,7 milioni di euro (+1,9 milioni di euro nel 2008), ed è riconducibile esclusivamente alla Capogruppo, la quale ha registrato minori giacenze della commessa euro (3,5 milioni di euro), solo in parte compensata dall'aumento delle commesse grafiche, numismatiche e medaglistiche (1,8 milioni di euro).

### **A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Gli ALTRI RICAVI E PROVENTI ammontano complessivamente a 3,5 milioni di euro (9,3 milioni di euro nel 2008). In tale voce sono stati rilevati, i canoni di locazione di immobili e macchinari, gli indennizzi dei sinistri subiti, i rimborsi di spese, plusvalenze su alienazione cespiti, differenze su accertamenti, la vendita di rottami.

Sono stati altresì iscritti, tra gli altri ricavi, la parte di competenza dell'esercizio dei crediti d'imposta riconosciuti, così come previsto dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, articolo 8, "bonus aree svantaggiate del mezzogiorno e del centro nord" e dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 articolo 1 (commi 280-283), "credito per le attività di ricerca e sviluppo".

## **B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

I COSTI DELLA PRODUZIONE, il cui totale ammonta a 457,4 milioni di euro a fronte di 486,9 milioni di euro dell'esercizio precedente, registrano un decremento di 29,5 milioni di euro.

### **B.6 COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E DI MERCI**

Gli ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E DI MERCI ammontano a 102,7 milioni di euro (101,8 milioni di euro nel 2008) e sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente. A fronte dei maggiori acquisti sostenuti dalla Capogruppo a seguito delle diverse consultazioni elettorali e dei materiali necessari per la realizzazione dei documenti elettronici, la controllata Verrès ha registrato minori costi a seguito della flessione dei volumi produttivi e del prezzo dei metalli.

### **B.7 COSTI PER SERVIZI**

I COSTI PER SERVIZI ammontano a 157,3 milioni di euro (148,7 milioni di euro nel 2008). In tale voce sono riepilogati tutti i servizi inerenti la produzione, incluse le

lavorazioni eseguite esternamente, le manutenzioni e le forniture di energia, acqua e gas, le spese di trasporto, le spese postali e di spedizione, le spese per il rilancio dei marchi aziendali, nonché tutte le consulenze tecniche, legali e notarili. L'incremento è riconducibile sostanzialmente alla Capogruppo per i maggiori costi sostenuti nel corso dell'anno a seguito delle consultazioni elettorali.

#### **B.8 GODIMENTO BENI DI TERZI**

I COSTI PER IL GODIMENTO DI BENI DI TERZI ammontano a 2,4 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2008). In tale voce sono inclusi i canoni corrisposti dalla Capogruppo per lo stoccaggio delle materie prime e del magazzino elettorale, dalle controllate relativamente ad impianti, macchinari (Bimospa e Verrès) ed all'affitto degli immobili delle agenzie (Editalia).

#### **B.9 COSTI PER IL PERSONALE**

I COSTI PER IL PERSONALE ammontano complessivamente a 133,9 milioni di euro (136,4 milioni di euro nel 2008) in flessione, rispetto al consuntivo dell'anno precedente, di circa 2,5 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'opera di contenimento e di razionalizzazione degli organici, soprattutto da parte della Controllante. La controllata Verrès, nel corso dell'esercizio, ha fatto ricorso ad un numero cospicuo di contratti di lavoro a tempo determinato (circa il 32% della forza lavoro dello stabilimento) allo scopo di contenere quanto più possibile i costi fissi e, nel contempo, soddisfare le esigenze del mercato.

Sulla riduzione del costo del lavoro hanno inciso la diminuzione di organico a seguito della procedura di esodi incentivati e degli effetti dell'Accordo Sindacale sottoscritto in sede Ministeriale per la procedura di mobilità, da parte della Controllante.

#### **B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Gli AMMORTAMENTI e le SVALUTAZIONI ammontano a complessivi 30,5 milioni di euro (45,8 milioni di euro nel 2008). Tale voce comprende:

- AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI per 3,2 milioni di euro (3,5 milioni di euro nel 2008) che diminuiscono in relazione al progressivo esaurirsi dell'ammortamento dei costi sostenuti, dalla Capogruppo, negli anni precedenti per l'acquisto di software, licenze e lavori su beni di terzi;
- AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI per 24,7 milioni di euro (38,6 milioni di euro nel 2008). La riduzione è sostanzialmente da attribuire alla conclusione, avvenuta nello scorso esercizio, del processo di ammortamento "civiltico" degli *hardware* acquistati per la realizzazione dei documenti elettronici, sulla base della politica di ammortamento prudenziale dei considerevoli investimenti in *hardware* e *software*, effettuati dall'Istituto Capogruppo negli anni passati;

- SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE pari a 2,6 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2008) da parte della Capogruppo e dalla controllata Editalia.

#### **B.11 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI**

La VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI è positiva per 6,3 milioni di euro (-17,4 milioni di euro nel 2008), ed è essenzialmente riconducibile alle maggiori giacenze di materiali di produzione per i documenti elettronici (2,9 milioni di euro) e di metalli preziosi (4,1 milioni di euro), solo in parte compensate dalle minori giacenze di tondelli per la monetazione ordinaria (0,2 milioni di euro), i ricambi e la carta acquistata (0,5 milioni di euro) da parte della Capogruppo e delle controllate Verrès e Bimospa.

#### **B.12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

Gli ACCANTONAMENTI PER RISCHI ammontano a 33,0 milioni di euro contro i 26,2 milioni di euro nel 2008. Tali accantonamenti sono stati appostati in relazione a rischi ed oneri potenzialmente gravanti sulla Capogruppo.

#### **B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli ONERI DIVERSI DI GESTIONE ammontano a 3,9 milioni di euro (8,2 milioni di euro nel 2008).

In particolare essi comprendono:

- imposte indirette e tasse diverse pari a 2,1 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel 2008);
- contributi nell'ambito degli accordi aziendali per attività realizzate dai CRAL e contributi associativi per 516 mila euro (552 mila euro nel 2008);
- differenze su accertamenti per 692 mila euro (349 mila euro nel 2008);
- oneri vari di gestione per 464 mila euro (229 mila euro nel 2008);
- minusvalenze su alienazioni o dismissioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali per 59 mila euro (63 mila euro nel 2008);
- insussistenze dell'attivo pari a 92 mila euro (20 mila euro nel 2008).

#### **C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

Il saldo netto della GESTIONE FINANZIARIA è positivo per 8,6 milioni di euro (+12,2 milioni di euro nel 2008) ed è stato influenzato dalla dinamica sia dei proventi sia degli oneri finanziari, come di seguito indicato:

Gli **altri proventi finanziari** sono costituiti da:

PROVENTI FINANZIARI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI per 387 mila euro (480 mila euro nel 2008), riconducibili al rendimento della polizza vita stipulata con l'INA, relativamente al capitale accumulato;

PROVENTI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI per 3,7 milioni di euro (8,2 milioni di euro nel 2008) e si riferiscono:

- \* agli interessi maturati su titoli obbligazionari per 3,0 milioni di euro (7,0 milioni di euro nel 2008). Il decremento riflette l'andamento dei tassi di interesse e la riduzione del portafoglio titoli;
- \* altri proventi ammontano a 729 mila euro (1,2 milioni di euro nel 2008) e si riferiscono sostanzialmente al differenziale positivo derivante dalla sottoscrizione di un *repayment optimisation swap*, stipulato, per un periodo di cinque anni, a valere sull'operazione di *structured loan facility* conclusa nel 2003 con Depfa Bank;

PROVENTI FINANZIARI DIVERSI DAI PRECEDENTI per 13,6 milioni di euro (7,0 milioni di euro nel 2008):

- \* interessi attivi sui depositi bancari ammontano a 4,3 milioni di euro (5,6 milioni di euro nel 2008);
- \* interessi attivi su crediti verso clienti pari a 590 mila euro (610 mila euro nel 2008);
- \* interessi attivi su altri crediti pari a 8,7 milioni di euro (715 mila euro nel 2008). Trattasi prevalentemente di interessi di mora addebitati a clienti a seguito di ritardo nei pagamenti. In tale voce è stato altresì incluso l'importo riconosciuto all'Istituto Capogruppo a fronte di quanto erogato dall'Istituto stesso, a titolo provvisorio, a seguito di decreto ingiuntivo notificato da Unicredit; tale somma è totalmente controbilanciata da analoga partita iscritta tra gli oneri finanziari.

Gli **interessi ed altri oneri finanziari** sono costituiti da:

- \* interessi da imprese controllate pari a 5 mila euro (16 mila euro nel 2008). Trattasi di oneri relativi alle imprese controllate e consolidate con il metodo del Patrimonio netto o non consolidate;
- \* interessi ed oneri da altri pari a 9,0 milioni di euro (3,3 milioni di euro nel 2008):
  - dall'importo erogato dalla Controllante, in via provvisoria, all'Unicredit a seguito del decreto ingiuntivo di cui si è fatto precedentemente cenno; tale somma è totalmente controbilanciata da analoga partita iscritta tra i proventi finanziari (7,3 milioni di euro);
  - interessi ed altri oneri bancari pari a 1,6 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel 2008);
  - commissioni passive pari a 168 mila euro (1,8 milioni di euro nel 2008).

La voce **Utile e perdite su cambi** pari a -2 mila euro (-134 mila nel 2008) è così composta:

- \* UTILI SU CAMBI per 225 mila euro (292 mila euro nel 2008) e trattasi di utili realizzati nell'esercizio;
- \* PERDITE SU CAMBI per 227 mila euro (426 mila euro del 2008) e trattasi di perdite subite nell'esercizio.

**E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

Le partite imputate alla voce PROVENTI STRAORDINARI pari a complessivi 4,3 milioni di euro (894 mila euro nel 2008) si riferiscono a:

- PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE: 3,8 milioni di euro, derivante dalla vendita dello stabilimento di via Mirri di proprietà della controllata Bimospa;
- SOPRAVVENIENZE ATTIVE: per 13 mila euro (18 mila euro nel 2008);
- ALTRI PROVENTI: per 451 mila euro (876 mila euro nel 2008).

Le partite imputate alla voce ONERI STRAORDINARI pari a complessivi 499 mila euro (190 mila euro nel 2008) si riferiscono a:

- MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE: pari a 43 mila euro;
- IMPOSTE RELATIVE AD ESERCIZI PRECEDENTI: pari a 277 mila euro (6 mila euro nel 2008);
- ALTRI ONERI: per 179 mila euro (184 mila euro nel 2008).

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

L'ONERE DI COMPETENZA è determinato dall'imposta sul reddito delle società (IRES) per 13,2 milioni di euro e dall'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) per 7,9 milioni di euro. Inoltre, sono state contabilizzate nell'esercizio IMPOSTE DIFFERITE per 1,5 milioni di euro ed IMPOSTE ANTICIPATE per un importo pari a proventi per 0,7 milioni di euro.

Con riferimento alla fiscalità differita, sono presenti differenze temporanee che avrebbero potuto generare, per la Capogruppo, imposte anticipate ai fini Ires, che, come negli esercizi precedenti, non sono state iscritte dagli Amministratori in ragione della mancanza dei presupposti previsti dai principi contabili, per le incertezze legate alle proprie prospettive reddituali future.

**ALTRE INFORMAZIONI****I. Dati sull'occupazione**

Il numero dei dipendenti del Gruppo, al 31 dicembre 2009, ripartito per categorie, è riportato nella seguente tabella, in cui sono evidenziati anche gli organici e gli analoghi dati dell'esercizio precedente:

	31.12.2009	31.12.2008	VARIAZIONI
Impiegati e Dirigenti	1.065	1.092	(27)
Operai	1.287	1.409	(122)
<b>Totale</b>	<b>2.352</b>	<b>2.501</b>	<b>(149)</b>

Nel corso dell'anno sono cessati dal servizio 302 dipendenti e, per far fronte a carenze di profili professionali, derivanti anche dagli esodi verificatisi negli anni precedenti, sono state assunte 153 unità.

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

### Crediti

(in €/000)	31.12.2009			31.12.2008		
	ITALIA	ESTERO	TOTALE	ITALIA	ESTERO	TOTALE
<b>Crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>						
Verso altri	8.245		8.245	9.135		9.135
<b>Sub Totale</b>	<b>8.245</b>	<b>0</b>	<b>8.245</b>	<b>9.135</b>	<b>0</b>	<b>9.135</b>
<b>Crediti dell'attivo circolante</b>						
Verso clienti	525.536	6.181	531.717	850.909	16.498	867.407
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio netto, del costo o non consolidate	4.895		4.895	4.730		4.730
Tributari	21.555		21.555	21.330		21.330
Imposte anticipate	3.066		3.066	3.005		3.005
Verso altri	53.788		53.788	40.643		40.643
<b>Sub Totale</b>	<b>608.840</b>	<b>6.181</b>	<b>615.021</b>	<b>920.617</b>	<b>16.498</b>	<b>937.115</b>
<b>Totale</b>	<b>617.085</b>	<b>6.181</b>	<b>623.266</b>	<b>929.752</b>	<b>16.498</b>	<b>946.250</b>

### Debiti

(in €/000)	31.12.2009			31.12.2008		
	ITALIA	ESTERO	TOTALE	ITALIA	ESTERO	TOTALE
Verso banche	17.768		17.768	22.342		22.342
Verso altri finanziatori	271.988		271.988	290.649		290.649
Acconti	17.430		17.430	15.239		15.239
Verso fornitori	116.764	12.393	129.157	125.602	7.365	132.967
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	16.714		16.714	16.693		16.693
Tributari	307.215		307.215	327.032		327.032
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	18.089		18.089	18.911		18.911
Verso altri	184.769		184.769	161.771		161.771
<b>Totale</b>	<b>950.737</b>	<b>12.393</b>	<b>963.130</b>	<b>978.239</b>	<b>7.365</b>	<b>985.604</b>

*I ricavi delle vendite e prestazioni* ammontano a 495,1 milioni di euro. La ripartizione per area geografica è illustrata dalle seguente tabella:

(in €/000)	2009			2008		
	ITALIA	ESTERO	TOTALE	ITALIA	ESTERO	TOTALE
Prodotti valori	205.673	97	205.770	248.822	159	248.981
Prodotti grafici	60.591	150	60.741	44.262	35	44.297
Prodotti targhe	72.779		72.779	61.940		61.940
Prodotti editoriali	60.285	85	60.370	63.540	97	63.637
Coniazione e commercializzazione di monete, medaglie e timbri	41.174	40.174	81.348	52.180	79.929	132.109
Prodotti telematici	11.888		11.888	8.848		8.848
Altri vari	2.180		2.180	2.729		2.729
<b>Totale</b>	<b>454.570</b>	<b>40.506</b>	<b>495.076</b>	<b>482.321</b>	<b>80.220</b>	<b>562.541</b>

**3. Prospetti economici patrimoniali e finanziari**

In applicazione di quanto previsto dal D. Lgs 127/91, così come modificato dal D. Lgs. 32/2007 di recepimento della Direttiva 51/2003/CE, la Capogruppo si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 40, comma 2 bis; pertanto con riferimento a tutte le analisi reddituali, patrimoniali e finanziarie si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione – Bilancio civilistico al 31 dicembre 2009 della controllante IPZS S.p.A..

Nelle tabelle che seguono si riportano i principali aggregati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo IPZS, opportunamente riclassificati.

**Conto economico riclassificato**

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in €/000)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	495.076	562.541	(67.465)
Variazione rimanenze prodotti e semilavorati	9.414	(22.442)	31.856
Variazione lavori in c/ordinazione	(1.751)	1.922	(3.673)
<b>Prodotto dell'esercizio</b>	<b>502.739</b>	<b>542.021</b>	<b>(39.282)</b>
Acquisto materie	(102.723)	(101.784)	(939)
Variazione rimanenze di materie prime	6.333	(17.423)	23.756
Servizi	(157.325)	(148.723)	(8.062)
Godimento beni di terzi	(2.355)	(2.294)	(61)
Oneri diversi di gestione	(3.932)	(5.509)	1.577
Altri ricavi e proventi	3.503	9.296	(5.793)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>246.240</b>	<b>275.584</b>	<b>(29.344)</b>
Costi per il personale	(133.872)	(136.396)	2.524
<b>Margine operativo Lordo</b>	<b>112.368</b>	<b>139.188</b>	<b>(26.820)</b>
Ammortamento e svalutazione delle immobilizzazioni	(27.928)	(43.939)	16.011
Accantonamenti e svalutazioni dei crediti	(5.561)	(4.962)	(599)
<b>Risultato operativo ante accantonamenti</b>	<b>78.879</b>	<b>90.287</b>	<b>(11.408)</b>
Accantonamenti straordinari per rischi	(30.020)	(22.000)	(8.020)
<b>Risultato operativo post accantonamenti</b>	<b>48.859</b>	<b>68.287</b>	<b>(19.428)</b>
Proventi finanziari	10.397	15.541	(5.144)
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.780)	(3.352)	1.572
Rettifiche attività finanziarie	(1)	0	(1)
Proventi straordinari	4.308	894	3.414
Oneri straordinari	(499)	(4.022)	3.523
<b>Risultato prime delle imposte</b>	<b>61.284</b>	<b>77.348</b>	<b>(16.064)</b>
Imposte dell'esercizio	(21.944)	(35.145)	13.201
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>39.340</b>	<b>42.203</b>	<b>(2.863)</b>
di cui:			
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>39.943</b>	<b>43.313</b>	<b>(3.370)</b>
<b>Risultato di Terzi</b>	<b>(603)</b>	<b>(1.110)</b>	<b>507</b>



**Analisi struttura patrimoniale**

<b>ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE (in €/000)</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
<i>Crediti per versamenti da ricevere</i>	295.353	328.170	(32.817)
Immobilizzazioni			
immateriali	7.323	4.350	2.973
materiali	131.983	117.687	14.296
finanziarie			
- partecipazione	26.886	26.887	(1)
- debiti per versamenti da effettuare su partecipazioni	(16.297)	(16.297)	0
- crediti ed altri titoli	8.245	9.135	(890)
Sub totale immobilizzazioni finanziarie	18.834	19.725	(891)
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>158.140</b>	<b>141.762</b>	<b>16.378</b>
<i>Capitale d'esercizio</i>			
Rimanenze magazzino	99.927	86.007	13.920
Crediti commerciali	536.612	872.137	(335.525)
Crediti tributari	24.621	24.335	286
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	68.125	126.449	(58.324)
Crediti verso soci scadenti entro l'esercizio successivo	32.817	32.817	0
Altre attività	64.932	54.432	10.500
Debiti commerciali	(147.004)	(148.602)	1.598
Debiti tributari	(307.215)	(327.032)	19.817
Fondi rischi ed oneri			
- fondo oneri di trasformazione	(63.491)	(75.730)	12.239
- altri fondi per rischi ed oneri	(162.204)	(157.663)	(4.541)
Altre passività	(210.681)	(189.098)	(21.583)
<b>Totale capitale d'esercizio</b>	<b>(63.561)</b>	<b>298.052</b>	<b>(361.613)</b>
<i>Capitale investito (dedotte le passività di esercizio)</i>	389.932	767.984	(378.052)
Trattamento fine rapporto lavoro	(57.821)	(68.848)	11.027
<b>Capitale investito (dedotto il TFR)</b>	<b>332.111</b>	<b>699.136</b>	<b>(367.025)</b>
<b>Coperto da:</b>			
<i>Capitale proprio</i>			
Capitale	340.000	340.000	0
Riserve e risultati a nuovo	229.909	184.664	45.245
Risultato d'esercizio	39.943	43.313	(3.370)
Capitale di terzi	5.606	6.716	(1.110)
Risultato di terzi	(603)	(1.110)	507
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>614.855</b>	<b>573.583</b>	<b>41.272</b>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	248.631	268.374	(19.743)
<i>Disponibilità monetarie nette</i> <i>(Indebitamento finanziario a breve termine)</i>			
Disponibilità e crediti finanziari a breve	572.500	187.438	385.062
Debiti finanziari netti	(41.125)	(44.617)	3.492
<b>Totale disponibilità monetarie nette</b>	<b>531.375</b>	<b>142.821</b>	<b>388.554</b>
<b>Totale Copertura</b>	<b>332.111</b>	<b>699.136</b>	<b>(367.025)</b>

**Rendiconto finanziario**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> (in €/000)	<b>2009</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>142.821</b>
Risultato di esercizio	39.943
Ammortamenti	27.928
Cessione di immobilizzazioni (nette)	1.984
Variazioni del capitale di esercizio	369.887
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	4.541
Variazione netta del "TFR"	(11.027)
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>	<b>433.256</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni</i>	
Materiali	(42.953)
Immateriali	(4.804)
Finanziarie	
- partecipazioni	1
- crediti ed altri titoli	890
<b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>	<b>(46.866)</b>
Apporti patrimoniali Ministero Economia e Finanze	32.817
Variazione del patrimonio di terzi	(603)
Variazione fondo oneri di trasformazione	(12.239)
Rimborso finanziamenti	(22.710)
Accensioni	4.076
Variazione quota a breve finanziamenti	823
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>2.164</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>388.554</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>531.375</b>

## **Bilancio consolidato al 31.12.2009**

### **Relazione della Società di revisione**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE  
(ORA ART. 14 DEL D.LGS 27.01.2010, N.39)**

**ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER  
DEL CODICE CIVILE (ORA ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39)**

All' Azionista

Dell' Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori dell' Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato 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 3,8% dell'attivo consolidato e l'11,6% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

La revisione contabile sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato 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 12 maggio 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato al 31 dicembre 2009 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 del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

- 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 e del Gruppo, dipenderà anche da decisioni esogene all'Istituto stesso in merito all'avvio di nuove importanti produzioni;
  - (ii) il bilancio include fondi per rischi ed oneri, complessivamente pari a 160 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 prudentiali degli amministratori sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato al 31 dicembre 2009.

Roma, 12 maggio 2010

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Massimo Pulcini  
(Revisore contabile)

# **Bilancio consolidato al 31.12.2009**

## **Relazione del Collegio Sindacale**

Signori Azionisti,

Il Collegio ha esaminato il progetto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 aprile 2010.

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 2009 l'attivo ammonta a euro 1.869 milioni, il passivo a euro 1.254 milioni mentre il patrimonio netto ammonta a euro 615 milioni, comprensivo dell'utile netto di euro 39,3 milioni.

Più in particolare lo stato patrimoniale evidenzia:

<b>STATO PATRIMONIALE (euro/mln)</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
<b>ATTIVO</b>			
Crediti per versamenti da ricevere	328	361	(33)
Immobilizzazioni	174	158	16
Attivo circolante	1.356	1.337	19
Ratei e risconti	11	14	(3)
<b>Totale</b>	<b>1.869</b>	<b>1.870</b>	<b>(1)</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (euro/mln)</b>			
Patrimonio netto	615	574	41
- di cui di pertinenza di terzi	5	6	(1)
Fondi per rischi ed oneri	226	233	(7)
T.F.R.	58	69	(11)
Debiti	963	986	(23)
Ratei e risconti	7	8	(1)
<b>Totale</b>	<b>1.869</b>	<b>1.870</b>	<b>(1)</b>

I conti d'ordine ammontano ad euro 28 milioni.

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

<b>CONTO ECONOMICO (euro/mln)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Valore della produzione	506	551	(45)
Costi della produzione	(457)	(487)	30
<b>Differenza</b>	<b>49</b>	<b>64</b>	<b>(15)</b>
Proventi ed oneri finanziari	8	12	(4)
Proventi ed oneri straordinari	4	1	3
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>(16)</b>
Imposte sul reddito di esercizio	(22)	(35)	13
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>(3)</b>

Nell'area di consolidamento sono incluse, oltre all'Istituto, 3 società consolidate con il metodo integrale, 3 società per le quali si è proceduto con il metodo del patrimonio netto ed una società consolidata con il metodo del costo.