

Verbale di Assemblea Ordinaria

L'anno duemiladodici il giorno sette del mese di maggio in Roma, Piazza della Enciclopedia Italiana n. 4 alle ore undici e minuti quindici

Io sottoscritta Dr.ssa MARIA CHIARA BRUNO Notaio in Roma con Studio al Lungotevere Sanzio n. 9, iscritta nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, assisto alla costituzione e deliberazioni della presente Assemblea all'uopo richiesta dal Signor

- Prof. GIULIANO AMATO nato a Torino il 13 maggio 1938, domiciliato per la carica ove in appresso

Presidente del Consiglio di Amministrazione dello

"ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA fondata da GIOVANNI TRECCANI Società per Azioni" con sede in Roma, Piazza dell'Enciclopedia Italiana n. 4, capitale sociale Euro 41.245.128,00.= interamente versato, iscritta al R.E.A. di Roma al n. 71418

Codice fiscale e numero d'iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 00437160583

della identità di persona del quale io Notaio sono certo.

Il Componente dichiara e fa constare che, con avviso inviato a mezzo di posta elettronica con avviso di ricevimento in data 24 aprile 2012, è stata indetta in questo giorno e luogo suindicato ad ore undici, in seconda convocazione, l'Assemblea Ordinaria della predetta Società per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio dell'esercizio 2011 completo della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Nota Integrativa, della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione

2. Collegio Sindacale: conferma del sindaco supplente dott. Giancarlo Muci nella carica di sindaco effettivo e nomina di un sindaco supplente

3. Nomina di un Consigliere di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 7 del vigente Statuto assume la presidenza dell'Assemblea, nella qualità, il sovracomparso Prof. Giuliano Amato il quale

c o n s t a t a t o

- che l'Assemblea è stata regolarmente convocata a termini di Statuto

- che per il Consiglio d'Amministrazione sono presenti

Prof. Giuliano Amato - Presidente

Dott. Francesco Tatò - Amministratore Delegato

Dott. Luigi Abete - Consigliere

- che per il Collegio Sindacale sono presenti

Prof. Gianfranco Graziadei - Presidente

Dott. Mario Perrone - Sindaco effettivo

Dott. Giancarlo Muci - Sindaco effettivo

- che intervengono in Assemblea, legalmente rappresentati, numero dieci sugli attuali dodici azionisti portatori di numero 38.736.937 (trentotto milioni settecentotrentaseimila novecentotrentasette) azioni sulle numero 41.245.128 (quarantuno milioni duecentoquarantacinquemila centoventotto) azioni da nominali Euro 1,00.= (uno virgola zero zero) costituenti il capitale sociale di Euro 41.245.128,00.= (quarantuno milioni duecentoquarantacinquemila centoventotto virgola zero zero) e precisamente:

UniCredit S.p.A. con sede in Roma, intestataria di 5.160.000 (cinquemilionicentosessantamila) azioni

Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. con sede in Roma, intestatario di 4.648.500 (quattro milioni seicentoquarantottomila cinquecento) azioni

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. con sede in Roma, intestataria di 4.300.000 (quattromilionitrecentomila) azioni

Fondazione Banco di Sicilia con sede in Palermo intestataria di 4.300.000 (quattromilionitrecentomila) azioni

Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna con sede in Bologna, intestataria di 3.873.750 (tre milioni ottocentosettantatremila settecentocinquanta) azioni

Fondazione Monte dei Paschi di Siena con sede in Siena, intestataria di 3.873.750 (tre milioni ottocentosettantatremila settecentocinquanta) azioni

Telecom Italia S.p.A. con sede in Milano, intestataria di 3.550.937 (tre milioni cinquecentocinquantamila novecentotrentasette) azioni

Assicurazioni Generali S.p.A. con sede in Trieste, intestataria di 3.440.000 (tre milioni quattrocentoquarantamila) azioni

Intesa SanPaolo S.p.A. con sede in Torino, intestataria di 3.440.000 (tre milioni quattrocentoquarantamila) azioni

Banca d'Italia con sede in Roma, intestataria di 2.150.000 (duemilionicentocinquantamila) azioni

- che le deleghe sono state rilasciate:

per la *UniCredit S.p.A.* al Dott. Marcello Parisi nato a Napoli il 4 luglio 1961, in data 4 maggio 2012

per l'*Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A.* all'Avv. Tiziana Sborchia nata a Roma il 25 marzo 1964, in data 4 maggio 2012

per la *Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.* al Dott. Michele Pirani Ghisalberti nato a Roma il 21 maggio 1954, in data 7 maggio 2012

per la *Fondazione Banco di Sicilia* al Dott. Riccardo Chiaberge nato a Torino il 12 luglio 1947, in data 5 maggio 2012

per la *Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna* al dott. Alessandro Del Castello nato a Sulmona (AQ) il 26 agosto 1957, in data 3 maggio 2012

per la *Fondazione Monte dei Paschi di Siena* al Dott. Luigi Sani nato a Siena il 29 dicembre 1973, in data 2 maggio 2012

per la *Telecom Italia S.p.A.* alla Dr.ssa Isabella Ferrarini nata a Roma il 14 gennaio 1965, in data 4 maggio 2012

per le *Assicurazioni Generali S.p.A.* al Dott. Mario Maiuri nato a Roma il 14 settembre 1947, in data 27 aprile 2012

per la *Intesa SanPaolo S.p.A.* al Dott. Luca Battaglini nato a Roma il 14 marzo 1961, in data 3 maggio 2012

per la *Banca d'Italia* alla Dr.ssa Maria Giacona nata a Palermo il 9 marzo 1961, in data 24 aprile 2012

deleghe acquisite agli atti sociali previo riscontro di regolarità

d i c h i a r a

validamente convocata e costituita in seconda convocazione, deserta la prima, la presente Assemblea e, nel confermarne l'idoneità alle deliberazioni da adottarsi, richiede l'intervento di me Notaio per la redazione del verbale.

Il Presidente apre la seduta con la trattazione del primo argomento all'ordine del giorno ed illustra gli esiti della gestione al 31 dicembre 2011, che espongono un utile di esercizio di Euro 492.787.= (quattrocentonovantaduemila settecentoottantasette) - al centesimo 492.788,50.= (quattrocentonovantaduemila settecentoottantotto virgola cinquanta) - da destinare per Euro 49.279.= (quarantanovemila duecentosettantanove) a riserva legale e per Euro 443.508.= (quattrocentoquarantatremila cinquecentotto) a riserva straordinaria, giusta proposta contenuta nella relazione del Consiglio d'Amministrazione.

In prosieguo l'Assemblea, in merito alla proposta di dare lettura del Bilancio al 31 dicembre 2011 e suoi allegati, della relazione del Consiglio d'Amministrazione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di Revisione ad unanimità ne delibera l'omissione, in quanto ben noti agli azionisti per essere stati depositati presso la Società a termini di Legge.

Non essendosi verificato alcun ulteriore intervento, il Presidente mette in approvazione il Bilancio al 31 dicembre 2011 e la destinazione dell'utile di esercizio.

Segue la votazione, espressa per alzata di mano dai delegati degli azionisti, pertinente alle numero 38.736.937 (trentotto milioni

settecentotrentaseimila novecentotrentasette) azioni rappresentate in Assemblea, con il seguente risultato, che viene constatato dal Presidente, e precisamente:

voto favorevole di tutte le numero 38.736.937 (trentotto milioni settecentotrentaseimila novecentotrentasette) azioni

voto contrario nessuno

astenuti nessuno

l'Assemblea quindi

delibera

di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2011 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa) e corredato dalle Relazioni del Consiglio d'Amministrazione, del Collegio Sindacale, della Società di Revisione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e la ripartizione dell'utile di Euro 492.787.= (quattrocentonovantaduemilasettecentoottantasette) - al centesimo 492.788,50.= (quattrocentonovantaduemilasettecentoottantotto virgola cinquanta) come segue:

a) a riserva legale per Euro 49.279.= (quarantanovemila due-tosettantanove), a riserva straordinaria per Euro 443.508.= (quattrocentoquarantatremila cinquecentootto).

Il Presidente consegna quindi a me Notaio, in unica fascicolazione, affinché ne faccia alligazione al presente verbale sub "A", le Relazioni e il Bilancio al 31 dicembre 2011 con i suoi allegati, con espressa dispensa a me Notaio dal darne lettura.

Riprende la parola il Presidente e sul secondo argomento all'ordine del giorno informa l'Assemblea che, a seguito delle dimissioni presentate dal Sindaco effettivo Dott. Saverio Signori è subentrato, ai sensi dell'art. 2401 cod. civ., il sindaco supplente Dott. Giancarlo Muci.

Egli quindi sottolinea la necessità di confermare nella carica di sindaco effettivo il Dott. Giancarlo Muci e di provvedere alla nomina di un nuovo sindaco supplente.

Il Presidente invita quindi l'Assemblea a deliberare.

Segue la votazione, espressa per alzata di mano dai delegati degli azionisti, pertinente alle numero 38.736.937 (trentotto milioni settecentotrentaseimila novecentotrentasette) azioni rappresentate in Assemblea, con il seguente risultato, che viene constatato dal Presidente, e precisamente:

voto favorevole di tutte le numero 38.736.937 (trentotto milioni settecentotrentaseimila novecentotrentasette) azioni

voto contrario nessuno

astenuti nessuno

L'Assemblea quindi

delibera

- di confermare nella carica di sindaco effettivo il Dott. Giancarlo Muci fino alla scadenza del Collegio Sindacale attualmente in carica ossia fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013

- di nominare sindaco supplente il Dott. Sergio Matrone nato a Roma il 14 aprile 1936 cittadino italiano ed iscritto nel Registro dei Revisori legali dei Conti fino alla scadenza del Collegio Sindacale attualmente in carica ossia fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013.

Si allontana il delegato della "Fondazione Monte dei Paschi di Siena" avendo dichiarato di non aver ricevuto istruzioni di voto al riguardo.

Sul terzo argomento all'ordine del giorno il Presidente rende noto che, a seguito della mancata accettazione della carica da parte del Prof. Giulio Ghetti nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2011, oggi l'Assemblea è chiamata a nominare un consigliere a completamento dell'attuale Consiglio di Amministrazione.

Al riguardo egli rende noto che l'azionista *Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna* ha proposto per la nomina quale Consigliere il Dott. Gianfranco Ragonesi.

Il Presidente quindi propone all'Assemblea di nominare Consigliere di Amministrazione il Dott. Gianfranco Ragonesi

fino a scadenza dell'attuale Consiglio ossia fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013.

L'Assemblea all'unanimità di voti, espressi per alzata di mano come constatato dal Presidente, approva la proposta presidenziale e con essa la nomina a Consigliere di Amministrazione del Dott. Gianfranco Ragonesi fino a scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione.

Null'altro essendovi a deliberare, il Presidente, nel dichiarare chiusa la seduta alle ore undici e minuti trenta, rivolge un cordiale grato saluto agli intervenuti.

Del che richiesto io Notaio ho redatto il presente verbale che ho letto al Comparente il quale da me interpellato lo ha approvato e confermato.

Scritto in parte a macchina ed in parte a mano da persone di mia fiducia in tre fogli per pagine dodici e sottoscritto dal Comparente e da me Notaio nei fogli di cui consta a norma di legge.-

GIULIANO AMATO

MARIA CHIARA BRUNO
Notaio

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Azionisti,

Il risultato commerciale dell'esercizio 2011 si è attestato a 54 milioni di euro, in leggero calo (-1,4%) rispetto all'esercizio precedente (54,8 milioni di euro).

La composizione del venduto evidenzia la crescente partecipazione delle Opere di pregio, che nell'esercizio raggiunge il 68,5% dell'ammontare complessivo, in aumento rispetto al 2010 del 26,3 %.

Tale incremento è riuscito a compensare il calo ormai strutturale delle Opere enciclopediche e dei Dizionari e Atlanti, che vedono ulteriormente ridotta la propria partecipazione rispettivamente del 36,7% e del 27,3% rispetto all'esercizio precedente.

La tabella che segue evidenzia, in sintesi, quanto sopra esposto:

	<i>importi in euro/mila</i>				
	<i>2011</i>		<i>2010</i>		<i>Scostamenti %</i>
	<i>Valore</i>	<i>%</i>	<i>Valore</i>	<i>%</i>	
<i>Enciclopedie</i>	10.089	18,67	15.952	29,11	-36,75
<i>Dizionari e Atlanti</i>	6.912	12,79	9.510	17,35	-27,32
<i>Opere di pregio</i>	37.051	68,55	29.337	53,54	26,30
<i>Totale</i>	54.053	100,00	54.798	100,00	-1,36

Il presidio del canale Libreria si è arricchita, nel presente esercizio, grazie all'ingresso di nuovi titoli, quali *La Mente*, *l'Enciclopedia dell'Italiano* e il *Dizionario di Storia*, oltre al tradizionale *Libro dell'anno 2011*.

Il Portale

Nel corso dell'esercizio l'Istituto ha rivolto particolare attenzione alle attività di implementazione del suo Portale (www.treccani.it), promuovendo una serie di iniziative e di attività; in particolare sono stati definiti:

- l'arricchimento della base dati disponibile per la consultazione che è passata da 320.000 lemmi a oltre 480.000;
- il *restyling* della *home page* e di alcune sezioni per evidenziare l'ampiezza e la profondità dei contenuti pubblicati;
- la riorganizzazione degli aggregatori di notizie per proporre una vera "Rassegna delle riviste internazionali", con 500 fonti di grande rilievo sui temi del sapere;
- l'innovativa piattaforma *Repetita*, per avviare un'attività di lezioni a pagamento, fornendo contenuti e servizi di formazione per gli studenti delle scuole superiori;
- la nuova sezione *Piazza della Enciclopedia Magazine*, per affrontare quotidianamente temi di attualità correlati agli approfondimenti Treccani. Quest'ultima attività, prevista in forma di *news letter* consentirà di raggiungere i clienti Treccani, informandoli delle principali novità del suo catalogo.

I dati di traffico del Portale confermano il raggiungimento degli obiettivi posti nell'esercizio precedente, con un raddoppio delle visite, confermandosi un vero e proprio punto di riferimento per la consultazione e l'informazione culturale certificata:

	16 marzo 2011	16 marzo 2012
<i>Visite per anno</i>	5,5 milioni	12 milioni
<i>Visite medie per giorno</i>	20.000 circa	55.000 circa
<i>Visitatori unici</i>	3,1 milioni	7,5 milioni

Altri importanti risultati conseguiti sono stati i 18.000 utenti registrati nella *community*, circa 67.000 *follower* su *Twitter* e circa 6.000 *fan* su *Facebook*.

La produzione editoriale

La produzione editoriale dell'esercizio è proseguita in tutte le linee di catalogo.

Opere Enciclopediche

Il prodotto principale è stato il terzo *Aggiornamento* de *La Piccola Treccani* (vol. 16), del *Dizionario Enciclopedico* e del *Lessico Universale*.

Dizionari e Atlanti

L'*Atlante Geopolitico* in due volumi si aggiunge all'*Atlante Storico* ed a quello *Geografico*, fornendo una dettagliata mappa politica ed economica del pianeta, attraverso le schede di tutti i paesi del mondo ed una serie di saggi di approfondimento sulle principali problematiche della situazione attuale. Uno strumento aggiornato per una consultazione approfondita, per viaggiare, per lavorare, per informarsi, per capire gli scenari della globalizzazione.

L'*Atlante Geopolitico*, frutto della collaborazione con l'Istituto per gli Studi di Politica Internazionale (ISPI), completa, con il proprio patrimonio informativo quello del *Libro dell'anno* che, con cadenza annuale, dà conto degli avvenimenti e dello stato dell'arte nelle principali categorie del sapere internazionale.

Opere di Pregio

Una parte consistente dell'attività editoriale 2011 è stata dedicata alle celebrazioni dei 150 anni dell'Unità d'Italia.

La ricorrenza ha acquisito, nelle iniziative messe in cantiere e realizzate dal nostro Istituto, un valore in parte inaspettato, superando la dimensione celebrativa o dell'approfondimento culturale di una storia comunque densa e ricca di significati, per assumere i tratti di un itinerario culturale di riscoperta degli elementi più vitali dell'identità italiana.

Si è iniziato con la pubblicazione di un'edizione speciale della *Grande Enciclopedia Italiana*. Sono stati poi realizzati una serie di volumi dedicati specificamente ai 150 anni dell'Unità d'Italia: un volume sui principali temi e problemi successivi alla definizione dello stato unitario; due volumi sul rapporto tra Stato e Chiesa dal 1861 ai giorni nostri. Questi due volumi (*Cristiani*

d'Italia) hanno ricevuto l'Alto Patronato del Presidente della Repubblica e sono stati realizzati grazie ad un accordo di collaborazione scientifica con la Fondazione per le Scienze Religiose di Bologna.

Le iniziative editoriali per i 150 anni dell'Unità d'Italia sono proseguite con la realizzazione di un volume dedicato ai principali avvenimenti (*Cronologia dell'Italia Unita*) ed uno alle testimonianze artistiche (*Immagini dell'Italia Unita*), con l'obiettivo di offrire al lettore due strumenti in grado di illustrare la storia del nostro Paese, dai primi momenti successivi l'Unità agli avvenimenti del 2011. Il volume *Immagini*, in particolare, attraverso una scelta accurata e originale di illustrazioni, racconta la storia dei 150 anni del nostro Paese, nei suoi momenti più caratterizzanti.

Il volume *Italia Unita*, scelto dal Presidente della Repubblica per essere donato il 2 giugno 2011 ai Capi di Stato e di Governo in occasione della loro visita per i festeggiamenti del 150° anniversario dell'Unità Nazionale, ha documentato con la scelta di 150 immagini (una per anno) i momenti salienti della nostra storia.

Completano la produzione di Opere di Pregio dell'esercizio, la pubblicazione de *I Classici della Letteratura*, una collana di 15 volumi, in edizione numerata, dedicati ai più importanti autori della letteratura italiana.

Essi costituiscono una sorta di canone letterario della nostra tradizione letteraria e della memoria storico-letteraria. Ogni volume è curato nei testi e nel commento critico da un diverso specialista con l'intento di agevolare la lettura o rilettura delle opere della letteratura italiana che hanno contribuito a fondare la coscienza dell'Italia unita.

Il raffinato pregio materiale di questa edizione consiste nella stampa tipografica arricchita di acqueforti e disegni di Mimmo Paladino e in una elegante legatura realizzata a mano.

Nei volumi d'arte dedicati alle città, è stato pubblicato il volume Milano. Una città al centro dell'Europa, che fa seguito, per la collana I luoghi dell'arte, alle precedenti pubblicazioni dedicate alle città: Venezia, Firenze, Palermo, Bologna, Torino, e Roma Musei Vaticani.

L'andamento commerciale

Si evidenziano, di seguito, i risultati più significativi realizzati nell'esercizio.

Tra le Enciclopedie si segnala *l'Enciclopedia del XXI secolo* con un venduto pari a 2,5 milioni di euro, *l'Aggiornamento alla Piccola Treccani* per 2,1 milioni di euro, *Scienza e Tecnica* per 0,6 milioni di euro.

La *Grande Enciclopedia Italiana*, nelle varie versioni compresa quella edita per la celebrazione del 150° anniversario della Unificazione, partecipa al venduto per circa 3 milioni di euro.

Nelle Opere di Pregio importi di venduto significativi sono stati realizzati con le Opere dedicate al 150° anniversario dell'Unità d'Italia. Il volume dell'*Unificazione* unitamente ai due dei *Cristiani d'Italia*, hanno realizzato 4,4 milioni di euro, mentre con la *Cronologia e Immagini* si sono raggiunti i 6,9 milioni di euro.

Il volume *Italia Unita* ha realizzato un venduto pari a 4,2 milioni di euro.

Il volume *Milano*, ha iniziato la sua commercializzazione nel mese di Ottobre, realizzando vendite per 1,2 milioni di euro.

In data 30 maggio 2011 è stato sottoscritto un accordo con Franco Cosimo Panini S.p.A., leader nel settore dei *fac simili*, per la distribuzione in esclusiva dei più pregiati titoli presenti nel loro catalogo. Le vendite, iniziate nel mese di settembre, sono ammontate a 2,8 milioni di euro.

Le attività culturali

Le attività culturali dell'anno in corso sono state segnate da una serie di convegni dedicati ai 150 anni dell'Unità. A questo fine si è organizzato un ciclo di seminari sui principali temi dell'unificazione nazionale (storia, cultura, economia, diritto, etc.) che hanno visto coinvolti alcuni tra i principali intellettuali italiani.

Tra le altre manifestazioni organizzate nella Sala Igea dell'Istituto segnaliamo:

Una riflessione su Antonio Giolitti con la presenza del Presidente della Repubblica.

Mezzogiorno, Risorgimento e Unità d'Italia, la cui seduta inaugurale si è tenuta alla presenza del Presidente della Repubblica.

Risorgimento e Chiesa Cattolica, tenutosi alla presenza del Presidente della Repubblica.

Presentazione dei libri di Carlo Azeglio Ciampi, da Livorno al Quirinale e di Non è il paese che sognavo.

Andamento e risultati della gestione

La gestione dell'esercizio chiude con un utile ante imposte di 0,9 milioni di euro (contro i 2,3 milioni di euro nel 2010), dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per 6,9 milioni di euro (8,7 milioni di euro nel 2010) e aver registrato oneri finanziari per 1,9 milioni di euro (euro 1,5 milioni di euro nel 2010), nonché maggiori oneri straordinari rispetto all'esercizio precedente (0,2 milioni di euro).

Il calo del risultato ante imposte di 1,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, è essenzialmente ascrivibile al decremento registrato nei ricavi complessivi (- 4,4 milioni di euro) dovuto alla minore presenza dei ricavi derivanti da fatturati degli anni precedenti, in particolare l'*Enciclopedia del XXI Secolo*.

Tale risultato, seppur attenuato dai minori costi della produzione (-3,6 milioni di euro), accoglie l'effetto negativo dei maggiori oneri finanziari (0,4 milioni di euro) e straordinari (0,2 milioni di euro) rispetto all'esercizio precedente.

Dopo l'accantonamento delle imposte, il risultato netto dell'esercizio è pari a 0,5 milioni di euro.

Il patrimonio netto è pari a 55,9 milioni di euro e registra un incremento pari a 3,0 milioni di euro, essenzialmente per effetto delle sottoscrizioni effettuate in conto aumento di capitale dagli Azionisti per euro 2,5 milioni di euro. Per il commento sull'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria

dei soci del 28 aprile 2011, si rimanda a quanto specificatamente descritto nella Nota Integrativa.

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO (in €/000)

	2009	%	2010	%	2011	%
<i>Fatturato Netto</i>	55.919	100	57.505	100	53.200	100
<i>Altri ricavi</i>	300	0,5	376	0,7	252	0,5
Totale Ricavi	56.218		57.882		53.452	
Costi esterni	-34.869	-62,4	-35.950	-62,5	-34.605	-65,0
<i>Var. Magazz.</i>	-1.045	-1,9	-1.283	-2,2	-709	-1,3
<i>Var.lavori in corso su ordinaz.</i>	0	-0,0	0	-0,0	0	-0,0
VALORE AGGIUNTO	20.304	36,3	20.649	35,9	18.138	34,1
Costo del personale	-10.476	-18,7	-8.220	-14,3	-8.243	-15,5
EBITDA (Margine Operativo Lordo - M.O.L)	9.828	17,6	12.429	21,6	9.894	18,6
Ammortamenti	-8.057	-14,4	-7.118	-12,4	-5.703	-10,7
Accantonamenti	-801	-1,4	-1.552	-2,7	-1.175	-2,2
EBIT (Risultato Operativo)	970	1,7	3.758	6,5	3.016	5,7
Proventi finanziari	161	0,3	156	0,3	157	0,3
RAOF (risultato ante oneri finanziari)	1.131	2,0	3.914	6,8	3.173	6,0
Oneri finanziari	-1.871	-3,3	-1.450	-2,5	-1.890	-3,6
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA	-740	-1,3	2.464	4,3	1.283	2,4
Oneri / proventi (straordinari)	-2.474	-4,4	-126	-0,2	-369	-0,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-3.214	-5,7	2.339	4,1	914	1,7
Imposte correnti	-476	-0,9	-567	-1,0	-540	-1,0
Imposte anticipate	365	0,7	79	0,1	118	0,2
RISULTATO NETTO	-3.325	-5,9	1.851	3,2	493	0,9

Alla flessione dei ricavi complessivi (pari a 4,4 milioni di euro) ha fatto seguito una riduzione dei costi di circa 3,6 milioni di euro. Tale decremento è risultato essenzialmente dovuto ai minori costi per materie prime (per effetto delle minori produzioni realizzate nell'esercizio per 1,2 milioni di euro), ai minori ammortamenti e accantonamenti per 1,8 milioni di euro (per il completamento degli ammortamenti degli investimenti sostenuti negli esercizi precedenti), ai minori oneri diversi di gestione e ai minori fitti su locali di terzi (per complessivi 0,8 milioni di euro), a seguito della rinegoziazione sui contratti di locazione effettuate nel corso del precedente esercizio.

La gestione finanziaria, attentamente monitorata, ha risentito dell'aumento generalizzato dei tassi applicati sugli scoperti di conto corrente e sui finanziamenti in essere.

STATO PATRIMONIALE (in €/000)

	2009	%	2010	%	2011	%
Crediti Commerciali	78.835	63,1	79.800	65,0	82.751	68,3
(Debiti Commerciali)	-12.429	-9,9	-13.727	-11,2	-14.203	-11,7
Rimanenze	25.591	20,5	24.308	19,8	23.599	19,5
(Fondo TFR)	-3.832	-3,0	-3.543	-2,9	-3.427	-2,8
(Altri fondi)	-8.684	-7,09	-8.115	-6,6	-8.115	-6,7
altre attività a breve	4.650	3,7	5.118	4,2	4.347	3,6
(passività a breve)	-1.716	-1,4	-1.052	-0,9	-952	-0,8
CAPITALE CIRCOLANTE	82.415	66,0	82.789	67,4	84.000	69,4
NETTO						
Attività Fisse lorde	93.888	75,2	98.521	80,3	101.358	83,7
(fondi ammortamento)	-51.438	-41,2	-58.556	-47,7	-64.259	-53,1
CAPITALE INVESTITO						
NETTO	124.866	100,0	122.754	100,0	121.099	100,0
PATRIMONIO NETTO	51.084	40,9	52.935	43,3	55.935	46,2
(Disponibilità liquide)	-77	-0,1	-40	-0,0	-174	-0,1
Debiti finanziari a breve	37.824	30,3	38.590	31,4	43.145	35,6
Debiti finanziari a lungo	36.036	28,9	31.270	25,5	22.194	18,3
Debito/(Crediti) Finanziari netto	73.783	59,1	69.820	56,9	65.164	53,8
TOT. PATRIMONIO + INDEB.						
FINANZ.	124.866	100,0	122.754	100,0	121.099	100,0

I crediti commerciali registrano un incremento pari a circa 3 milioni di euro (+3,7% rispetto all'esercizio precedente) di cui circa 2 milioni dovuti alla concentrazione di fatturato nell'ultimo bimestre dell'anno, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, la cui decorrenza dei pagamenti è prevista per il 2012.

I debiti commerciali registrano un incremento, rispetto all'esercizio precedente, pari a circa 0,5 milioni di euro prevalentemente in conseguenza della concentrazione di acquisti e prestazioni negli ultimi mesi dell'anno, i cui termini di pagamento ricadono nei primi mesi del 2012.

Le altre attività registrano un decremento di 0,8 milioni di euro, a seguito dell'incasso del credito IVA avvenuto nel corso del 2011.

L'indebitamento, ampiamente ricompreso negli affidamenti concessi, ammonta a 65,2 milioni di euro e risulta composto per il 68% dai crediti ceduti al *Factor* (64% nel 2010), per il 13,6% da debiti a medio e lungo termine (19,8% nel 2010) coperti da