

garanzie reali e da fidejussioni dei soci, e per il 18,4% da esposizioni su conti corrente del sistema bancario (+16% nel 2010).

Rispetto all'esercizio precedente l'indebitamento diminuisce di 4,5 milioni di euro, di cui 2,3 derivanti dalla gestione della tesoreria e 2,2 dal versamento in conto aumento di capitale sociale da parte degli azionisti.

Il rimborso di 4,9 milioni di euro dei debiti a medio lungo termine è avvenuto regolarmente, nel rispetto dei piani di ammortamento previsti contrattualmente.

#### CASH FLOW (in €/000)

|  | 2009   | 2010   | 2011   |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Disponibilità iniziali</b>                | 37     | 77     | 40     |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                       | -3.325 | 1.851  | 493    |
| Ammortamenti                                 | 8.057  | 7.118  | 5.703  |
| Altri accantonamenti al netto degli utilizzi | -1.247 | -857   | -116   |
| <b>AUTOFINANZIAMENTO NETTO</b>               | 3.485  | 8.113  | 6.080  |
| Magazzino                                    | 2.045  | 1.283  | 709    |
| Crediti commerciali                          | -2.923 | -965   | -2.951 |
| Debiti commerciali                           | -1.212 | 1.298  | 276    |
| Altre Attività a breve                       | 853    | -468   | 826    |
| Altre Passività a breve                      | -337   | -665   | -99    |
| Variazione capitale e riserve                | 0      | 0      | 2.653  |
| Var(+/-) investimenti                        | -4.075 | -4.633 | -2.837 |
| <b>Liquidità generata nell'esercizio</b>     | -2.164 | 3.963  | 4.656  |
| <b>VAR(+/-) DEI DEBITI FINANZIARI</b>        | 2.204  | -4.001 | -4.521 |
| <b>VAR (+/-) DELLE DISPONIB. FINANZIARIE</b> | 40     | -38    | 135    |
| <b>Disponibilità finali</b>                  | 77     | 40     | 174    |

|                          | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------|------|------|------|
| INDICE DI DISPONIBILITA' | 1,04 | 1,00 | 1,00 |
| INDICE DI LIQUIDITA'     | 0,70 | 0,68 | 0,69 |
| INDEBITAMENTO            | 1,97 | 1,82 | 1,64 |

### *Obiettivi della direzione aziendale e politiche di gestione dei Rischi Finanziari*

La Società mira a gestire e contenere i rischi finanziari a cui è soggetta, mediante la prudente valutazione degli Amministratori. La Società non utilizza strumenti finanziari specifici a copertura di tali rischi.

### *Informazioni relative ai rischi e alle incertezze*

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, si riportano di seguito i principali rischi cui la Società è esposta, con le relative azioni per fronteggiarli.

#### *Rischio di mercato*

Il rischio correlato alla contrazione intervenuta, negli ultimi anni, nel mercato delle opere enciclopediche, è stato in parte mitigato con la diversificazione della offerta produttiva operata dall'Istituto rafforzando la linea delle "Opere pregiate" e "Fac simili". Tale diversificazione ha permesso di contenere tale flessione rispetto a quella registrata dai nostri competitor e di risentire in misura minore della concorrenza dei contenuti offerti in rete. Significative sono state, tra l'altro, anche le iniziative sviluppate sulla Rete e sul Portale.

#### *Rischio di credito*

L'esposizione al rischio di credito si mantiene sui livelli per noi consueti, come ampiamente spiegato in Nota Integrativa. L'apposita funzione di gestione del credito provvede a stimare il grado di recuperabilità dei crediti e a calcolare il relativo fondo di svalutazione da iscrivere in Bilancio.

#### *Rischio di liquidità*

Allo stato attuale questo rischio è strettamente correlato ai ritardi negli incassi da parte dei clienti, i cui tempi sono condizionati dalle formule di dilazione concesse, più lunghe rispetto al passato. Non vengono comunque segnalate variazioni significative negli indicatori di solvibilità rispetto alle attese di scadenza.

*Rischio di dipendenza*

Il rischio correlato alla dipendenza da forniture di beni e servizi da parte di fornitori strategici è limitato dalla struttura produttiva della società, fortemente parcellizzata.

*Rischio legato alla delega*

Con riferimento al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del D.lgs. n. 231/01 (Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'articolo 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300) si è provveduto nel corso dell'anno, come di consueto, ad una verifica della sua adeguatezza e rispetto delle finalità previste dalla normativa vigente. Da tale verifica, non sono emersi rilievi degni di nota.

*Rischio risorse umane*

La Società si è dotata di un Codice Etico, disponibile sul sito internet [www.treccani.it](http://www.treccani.it), vincolante per gli amministratori, il management, i dipendenti ed i collaboratori nonché per tutti coloro che intrattengano rapporti contrattuali, anche occasionali e/o soltanto temporanei, con l'Istituto.

*Rischio legato alla sicurezza*

La Società ha provveduto a redigere la versione aggiornata del Documento programmatico sulla sicurezza così come prescritto dall'allegato B del D.lgs 30 giugno 2003 n. 196 denominato "Codice in materia di dati personali" e a verificare l'aggiornamento degli adempimenti prescritti dalla suddetta normativa.

*Informazioni attinenti al personale*

Il personale dipendente al 31 dicembre 2011 risulta composto da 163 unità, 3 in meno rispetto all'esercizio precedente.

Anche per l'esercizio 2011 tutto il personale dipendente, è stato interessato dal contratto di solidarietà, avente scadenza ad agosto 2012.

In osservanza dell'accordo raggiunto, il personale, in tale periodo, osserva la riduzione di orario di un giorno alla settimana, riproporzionando di conseguenza gli elementi della retribuzione in base alla prestazione lavorativa effettuata.

Nel corso dell'esercizio 2011, non si sono verificati eventi che abbiano comportato infortuni al personale iscritto nel libro matricola, per i quali sia stata imputata una responsabilità aziendale.

Si segnala inoltre che non vi sono addebiti in ordine a malattie professionali per dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Società sia stata dichiarata responsabile.

Relativamente alla Sicurezza nei luoghi di lavoro, nel corso dell'anno 2011, anche a seguito dell'entrata in vigore del D.lgs. 81/08, si è provveduto alla revisione ed aggiornamento della documentazione prevista dalla normativa vigente con particolare riferimento ai Documenti di Valutazione dei Rischi (DVR) di tutte le Sedi.

Sono state effettuate le manutenzioni ordinarie e straordinarie agli impianti previste dalla normativa vigente.

Con il coordinamento del medico competente, infine, è stato regolarmente svolto il servizio di sorveglianza sanitaria (visite mediche ed oculistiche periodiche al personale).

Sempre in ottemperanza al D.lgs. 81/08 è stato rivisto ed aggiornato il sistema di deleghe e procure in materia di Sicurezza nei luoghi di Lavoro e sono state aggiornate le procedure di Gestione della Sicurezza anche rispetto alle finalità previste dalla normativa in tema di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche (D.lgs. 231/01).

*Informazioni attinenti all'ambiente*

Si attesta che nell'esercizio 2011 non si sono verificati danni all'ambiente per cui la Società abbia ricevuto sanzioni definitive per reati o danni ambientali e ancor meno sia stata condannata in via definitiva.

*Governance*

Per quanto riguarda la composizione societaria dell'Istituto, rispetto all'esercizio precedente non si rilevano variazioni nella composizione dei soci, per il cui dettaglio si rimanda a quanto descritto in Nota Integrativa.

*Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti*

La società non detiene partecipazioni in imprese controllate e /o collegate.

*Azioni proprie e azioni/quote delle società controllanti possedute dalla società*

La Società non possiede quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria e nel corso dell'esercizio non sono stati eseguiti acquisti o alienazioni di quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria.

*Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

Per una completa informativa agli Azionisti si comunica che, nei primi mesi dell'esercizio, non si sono verificati e non siamo a conoscenza di eventi tali da comportare una rettifica dei saldi di Bilancio e/o segnalazione nella Nota Integrativa.

Si segnala che in data 12 gennaio 2012, il Socio Fondazione Banco di Sicilia ha versato la quota residua di aumento di capitale sottoscritta e non ancora versata al 31 dicembre 2011.

Si informano inoltre i Signori Azionisti che la Società Invitalia S.p.A. (che aveva deliberato la sottoscrizione integrale della quota inoptata dell'aumento di Capitale sociale della nostra società pari a € 1.754.871,25) dopo aver effettuato una approfondita due-diligence con esito favorevole, ha inoltrato la prevista richiesta di autorizzazione all'investimento al Ministero

dello Sviluppo Economico. Il Ministero ha negato la richiesta di autorizzazione.

L'aumento di capitale deliberato per 4.262.500,00 euro risulta pertanto inoptato per 1.754.871,25 euro e conseguentemente deve intendersi eseguito limitatamente a 2.507.628,75 euro.

Il capitale sociale sottoscritto e versato resta definito in 41.245.128,75 euro.

#### *Evoluzione prevedibile della gestione*

Nel 2011, l'Istituto ha dovuto fronteggiare le difficoltà di mercato e gli effetti della crisi economica in atto, raggiungendo comunque risultati commerciali in linea con le aspettative.

Gli andamenti dei primi mesi del 2012 confermano il *trend* del 2011, in termini di composizione del venduto, che vede confermare il calo delle vendite delle Opere Enciclopediche e dei Dizionari e Atlanti, ed una ulteriore conferma delle Opere di Pregio (+ 12% rispetto all'esercizio precedente).

Tali andamenti risultano in linea con le previsioni.

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, Vi proponiamo di destinare l'utile netto di euro 492.787 come segue:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Riserva legale        | euro 49.279  |
| Riserva straordinaria | euro 443.508 |

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

### *Relazione del Collegio Sindacale*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 abbiamo svolto l'attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dell'Atto Costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, essendo la funzione di controllo contabile attribuita, ai sensi dell'art. 2409-bis c.c., alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alla Assemblea dei Soci e ai Consigli di Amministrazione, svoltisi nel rispetto delle norme statutarie e legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per i quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 c.c., né sono risultate omissioni, fatti censurabili o irregolarità. Parimenti, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri.

La Società è dotata dell'Organismo di Vigilanza e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001. Il predetto Organismo non ha evidenziato infrazioni al Modello.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 la Società non ha conferito alla società di revisione incarichi diversi dall'attività di revisione legale dei conti ai sensi di legge.

Il Collegio Sindacale ha accertato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio d'esercizio della Società. Inoltre, ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali.

Il Collegio Sindacale dà atto che il progetto di Bilancio gli è stato regolarmente comunicato dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 2429 c.c., con la Relazione sulla gestione.

Il Collegio Sindacale conferma che nella redazione del Bilancio al 31/12/2011 non si sono derogate le norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico evidenziano un risultato d'esercizio positivo di Euro 492.787 che si riassume nei seguenti valori:

*Stato Patrimoniale*

|                                       |                           |
|---------------------------------------|---------------------------|
| <b>Attivo</b>                         | <b><u>147.971.518</u></b> |
| Passivo                               | 92.036.309                |
| Capitale sociale e riserve            | 55.442.422                |
| <b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b> | <b><u>492.787</u></b>     |
| <b>Totale Passivo e Netto</b>         | <b><u>147.971.518</u></b> |
| Conti d'ordine                        | 97.014.162                |

*Conto Economico*

|  |                |
|--|----------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 3.016.220      |
| Proventi e oneri finanziari                    | -1.732.864     |
| Proventi e oneri straordinari                  | -369.112       |
| Imposte sul reddito dell'esercizio             | -421.457       |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>          | <b>492.787</b> |

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo, inoltre, verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri anche attraverso il reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti con i responsabili di funzioni aziendali e con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Abbiamo tenuto nel corso dell'esercizio riunioni con la Società Deloitte & Touche S.p.A. (soggetto incaricato della revisione legale dei conti) e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo inoltre preso visione della relazione - ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27/01/2010 n. 39 - con la quale la stessa società di revisione ha espresso il proprio giudizio sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 senza rilievi.

Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale ritiene che il progetto di Bilancio presenti la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica secondo corrette norme di legge ed invita, pertanto, l'Assemblea ad approvare il progetto stesso così come formulato dagli Amministratori, ivi compresa la proposta dell'organo amministrativo di destinare l'utile netto di esercizio, pari ad Euro 492.787, per Euro 49.279 a Riserva Legale ed Euro 443.508 a Riserva Straordinaria.

Roma, 4 aprile 2012

Il Collegio Sindacale

Presidente Prof. Avv. Gianfranco Graziadei

Sindaco Effettivo Dott. Mario Perrone

Sindaco Effettivo Dott. Giancarlo Muci

***Relazione della Società di Revisione  
ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27.1.2010, n. 39***

*Agli Azionisti dell'Istituto della Enciclopedia Italiana S.p.A.*

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Istituto della Enciclopedia Italiana S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del Bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori dell'Istituto della Enciclopedia Italiana S.p.A.- È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio 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 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.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2011.

3. A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio dell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana S.p.A. al 31 dicembre 2011 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.
  
4. La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori dell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana S.p.A.- È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il Bilancio, 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 e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio dell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Roma, 4 aprile 2012

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.  
f.to Adriano Cordeschi  
Socio

PAGINA BIANCA