

Tra i crediti in gestione diretta figurano contratti per euro 5.424 mila in attesa di essere ceduti alla società di factoring (alla stessa data del 2010 ammontavano a euro 3.449 mila).

I crediti netti sorti nell'esercizio ammontano a euro 56.618 mila (euro 57.564 mila nel 2010), sono pervenuti incassi per complessivi euro 52.371 mila (euro 54.466 mila nel 2010) e stornati, per inesigibilità, crediti per euro 901 mila (euro 1.003 nel 2010)

Nell'esercizio, è stato confermato il *trend* degli ultimi anni delle dilazioni di pagamento accordate ai clienti, come strumento di facilitazione delle vendite. Si rileva, in particolare, che il risultato ottenuto nel 2011 dalle vendite delle Opere di pregio (+ 26,3% rispetto al 2010) ha comportato un incremento delle vendite con rateazione più alta e fino a 48 mesi.

Le vendite, inoltre, sono state rivolte principalmente al portafoglio clienti già esistente prolungando, nella maggior parte dei casi, il piano rateale in corso.

I sopracitati fenomeni non hanno comunque inciso sugli indicatori relativi al realizzo dei crediti, che non si discostano in modo significativo dai consueti livelli.

Nel corso dell'esercizio si è registrato un aumento dell'attività di recupero del credito in fase stragiudiziale e giudiziale, attentamente monitorato.

Per quanto riguarda i crediti in sofferenza, è stato deciso lo storno, per un totale complessivo di euro 901 mila, per le posizioni per le quali è risultato praticamente impossibile il recupero, anche in relazione al rapporto costo del recupero/valore del credito.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile nel modo seguente:

(euro mila)

| | |
|----------------------------------|------------|
| Saldo al 31 dicembre 2010 | 1.086 |
| Utilizzo per perdite su crediti | (901) |
| Accantonamenti dell'esercizio | 430 |
| Saldo al 31 dicembre 2011 | 615 |

Si informa inoltre che:

- la Società non vanta significative concentrazioni di crediti;
- la scadenza dei crediti non supera i cinque anni.

Crediti tributari (esigibili entro l'esercizio successivo)

Sono composti da:

| | <i>(Euro mila)</i> | |
|--------------------|--------------------|--------------|
| | <i>2011</i> | <i>2010</i> |
| Crediti per I.V.A. | 1.998 | 2.682 |
| Crediti per Irap | 55 | 0 |
| Crediti per Ires | 14 | 43 |
| Totale | 2.067 | 2.725 |

Il credito verso l'Erario per I.V.A. è così composto:

- saldo risultante dalla dichiarazione relativa al 2007 e 2008 (rispettivamente euro 7 mila ed euro 66 mila) e relativi interessi (euro 3 mila);
- credito infrannuale risultante al termine del secondo e terzo trimestri del 2011 per euro 1.407 mila e la parte del quarto trimestre (euro 516 mila) da utilizzare in compensazione con i tributi 2012.

Crediti tributari (esigibili oltre l'esercizio successivo)

| | <i>(Euro mila)</i> | |
|---|--------------------|-------------|
| | <i>2011</i> | <i>2010</i> |
| Crediti per I.V.A. | 146 | 170 |
| Credito Legge 662/96 e successive modifiche | 77 | 103 |
| Totale | 223 | 273 |

Il credito per Iva è formato dal saldo emergente dalle dichiarazioni annuali degli esercizi 2009, 2010, 2011 e relativi interessi.

Il credito Legge 662/96 è relativo agli importi versati all'Erario a titolo di anticipo di imposta sul trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti. Nel periodo sono stati

- recuperati:
 - euro 9 mila su indennità di fine rapporto;
 - euro 20 mila in compensazione del debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del trattamento di fine rapporto introdotto dall'art. 11 del D.lgs. n. 47/2000 a partire dall'anno 2001;
- ed accantonati, per rivalutazione dell'esercizio, euro 3 mila.

Imposte anticipate

La voce accoglie, in ossequio al principio della prudenza e secondo quanto previsto dal principio contabile n. 25 ("Il trattamento contabile delle imposte sul reddito") – elaborato dall'OIC, le attività per imposte anticipate con contropartita nel Conto Economico.

Per una dettagliata analisi delle movimentazioni relative a tale voce si rinvia al paragrafo "Imposte e tasse dell'esercizio" della presente Nota Integrativa.

Crediti verso altri (esigibili entro l'esercizio successivo)

Risultano così composti:

| | <i>(Euro mila)</i> | |
|--|--------------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Crediti verso Agenti | 115 | 143 |
| Fornitori per anticipi e acconti versati | 178 | 345 |
| Inps c/anticipazioni | 261 | 276 |
| Altri crediti diversi | 83 | 63 |
| Totale | 637 | 827 |

I crediti verso Agenti sono rappresentati da addebiti vari, il cui importo è stato recuperato nel mese di gennaio 2012.

La voce Inps c/anticipazioni accoglie il credito relativo alle quote di retribuzione anticipate dall'Azienda per i mesi da settembre a dicembre 2011, in base all'accordo di solidarietà siglato con le OO.SS. ed approvato dal Ministero del Lavoro. Tale importo verrà recuperato nel corso dell'esercizio 2012 compensando i debiti del periodo.

Disponibilità liquide

Sono costituite da disponibilità temporanee verso banche ed uffici postali generate nell'ambito della gestione di tesoreria, ed ammontano, a fine esercizio, a euro 174 mila. Non figurano conti bancari vincolati.

I valori in cassa e assimilati ammontano a euro 161 mila al 31 dicembre 2011.

Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

| | <i>(Euro mila)</i> | |
|---|--------------------|-------------|
| | <i>2011</i> | <i>2010</i> |
| <i>Risconti:attivi:</i> | | |
| Costo per provvigioni su volumi venduti ma non ancora spediti al 31 dicembre 2011 | 702 | 602 |
| Fideiussioni | 44 | 38 |
| Materiale promozionale | 191 | 100 |
| Altri risconti | 4 | 5 |
| Totale | 941 | 745 |

L'importo più rilevante si riferisce alle provvigioni maturate e liquidate nei confronti degli Agenti, ma di competenza degli esercizi successivi, non oltre il quinto anno.

La voce Inserzioni e materiale promozionale comprende costi relativi ad iniziative del prossimo esercizio.

Passivo

Patrimonio netto Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nel prospetto che segue:

(Euro mila)

| | <i>Saldo al 31.12.2010</i> | <i>Variazioni 2011</i> | <i>Saldo al 31.12.2011</i> |
|---|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Capitale sociale | 38.737 | | 38.737 |
| Riserva legale | 1.963 | 185 | 2.148 |
| Riserva da rivalutazione L. 413/91 | 1.165 | | 1.165 |
| Riserva da rivalutazione L. 2/2009 | 6.723 | | 6.723 |
| Riserva straordinaria | 2.495 | 1.666 | 4.161 |
| Versamenti in conto aumento di capitale | 0 | 2.508 | 2.508 |
| Utile dell'esercizio 2010 | 1.851 | (1.851) | 0 |
| Utile dell'esercizio 2011 | 0 | 493 | 493 |
| Totale | 52.935 | 3.000 | 55.935 |

In ossequio a quanto disposto dalle norme vigenti, nel prospetto seguente si fornisce l'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio Netto distinguendole in relazione alla disponibilità, alla loro origine ed infine alla loro avvenuta utilizzazione nell'ultimo triennio.

| | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi | |
|--|---------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
| | | | | Per copertura perdite | Per altre ragioni |
| Capitale sociale | 38.737 | | | -- | -- |
| Riserve di utili | | | | | |
| Riserva legale | 2.148 | <i>B</i> | | -- | -- |
| Riserva straordinaria | 4.161 | <i>A B C</i> | 4.161 | 1.932 | -- |
| Riserve in sospensione d'imposta | | | | | |
| Riserva da rivalutazione L. 413/91 | 1.165 | <i>A B C</i> | 1.165 | -- | -- |
| Riserva da rivalutazione L. 2/09 | 6.723 | <i>A B C</i> | 6.723 | 3.325 | |
| Altre riserve: | | | | | |
| Versamenti in c/aumento capitale sociale | 2.508 | <i>A B C</i> | 2.508 | | |
| Utili dell'esercizio | | | | | |
| Utile dell'esercizio 2011 | 493 | | 493 | -- | -- |
| Totale | 55.935 | | 15.050 | 5.257 | -- |
| Quota non distribuibile | | | 0 | -- | -- |
| Residua quota distribuibile | | | 15.050 | -- | -- |

A = per aumento di capitale *B* = per copertura perdite *C* = per distribuzione ai soci

L'Assemblea, riunitasi il 28 aprile 2011 ha deliberato:

“- di ridurre il valore nominale delle azioni da Euro 51,65.= ...a Euro 1,00.= ...mediante frazionamento delle azioni attualmente emesse in ragione di numero 51 azioni del valore nominale di Euro 1,00.= ...cadauna e di un correlativo buono frazionario di Euro 0,65.= ... in sostituzione di ogni azione del valore nominale di Euro 51,65.= ...

- di procedere all'annullamento dei certificati azionari attualmente emessi rappresentativi di azioni aventi valore nominale pari a Euro 51,65.= ... ed all'emissione dei corrispondenti nuovi certificati rappresentativi di azioni aventi valore nominale pari a Euro 1,00.= ... e di due buoni frazionari di Euro 0,50.= ... cadauno

- di aumentare a pagamento il capitale da Euro 38.737.500,00.= (trentotto milioni settecentotrentacinquemila cinquecento virgola zero zero) a Euro 43.000.000,00.= (quarantatremilioni virgola zero zero)”

Alla data di chiusura del presente bilancio risultano sottoscritte azioni per 2,5 milioni di euro ed essendo l'operazione ancora in corso, non è stata riportata nel Registro delle Imprese. Pertanto le sottoscrizioni figurano alla voce *Altre Riserve - Versamenti in conto aumento di capitale* così come previsto dal Principio contabile n. 28.

Relativamente alla residua quota di 1,8 milioni di euro, si rimanda a quanto riportato nel paragrafo *Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio* della *Relazione sulla gestione*.

La situazione al 31.12.2011 è la seguente:

| | | | | <i>importi in euro</i> |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|--|------------------------|
| <i>Azionista</i> | <i>Numero azioni sottoscritte</i> | <i>Valore nominale unitario</i> | | <i>Totale</i> |
| <i>Intesa San Paolo S.p.A.</i> | <i>341.000</i> | <i>1,00</i> | | <i>341.000,00</i> |
| <i>Fondazione Banco di Sicilia</i> | <i>426.250</i> | <i>1,00</i> | | <i>426.250,00</i> |
| <i>Fondazione Cassa di Risparmio Provincie Lombarde</i> | <i>213.125</i> | <i>1,00</i> | | <i>213.125,00</i> |
| <i>Assicurazioni Generali S.p.A.</i> | <i>341.000</i> | <i>1,00</i> | | <i>341.000,00</i> |
| <i>Banca Nazionale del Lavoro</i> | <i>426.250</i> | <i>1,00</i> | | <i>426.250,00</i> |
| <i>Unicredit</i> | <i>511.500</i> | <i>1,00</i> | | <i>511.500,00</i> |
| <i>Banca d'Italia</i> | <i>213.125</i> | <i>1,00</i> | | <i>213.125,00</i> |
| <i>Rai Radiotelevisione Italiana</i> | <i>35.378</i> | <i>1,00</i> | | <i>35.378,00</i> |
| <i>Rai Radiotelevisione Italiana (*)</i> | <i>1</i> | <i>0,75</i> | | <i>0,75</i> |
| <hr/> | | | | |
| <i>Riepilogo:</i> | | | | |
| <i>Numero. azioni</i> | <i>2.507.628</i> | <i>1,00</i> | | <i>2.507.628,00</i> |
| <i>Numero buoni frazionari</i> | <i>1</i> | <i>0,75</i> | | <i>0,75</i> |
| <hr/> | | | | |
| <i>Valore totale</i> | | | | <i>2.507.628,75</i> |

(*) buono frazionario

Capitale sociale Il capitale sociale ammonta al 31 dicembre 2011 a euro 38.737 mila e risulta essere così composto, dopo l'applicazione della delibera assembleare del 28 aprile 2011:

| Azionista | T O T A L E | Al 31.12.2011 | | | | Al 31.12.2010 | |
|---|----------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| | | Azioni | | Buoni Frazionari | | Azioni | |
| | | Numero | Valore nominale unitario | Numero | Valore nominale unitario | Numero | Valore nominale unitario |
| Intesa SanPaolo S.p.A. | 3.099.000,00 | 3.099.000 | 1,00 | | | 60.000 | 51,65 |
| Fondazione Banco di Sicilia | 3.873.750,00 | 3.873.750 | 1,00 | | | 75.000 | 51,65 |
| Fondazione Monte dei Paschi di Siena | 3.873.750,00 | 3.873.750 | 1,00 | | | 75.000 | 51,65 |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 3.099.000,00 | 3.099.000 | 1,00 | | | 60.000 | 51,65 |
| Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. | 4.648.500,00 | 4.648.500 | 1,00 | | | 90.000 | 51,65 |
| Unicredito S.p.A. | 4.648.500,00 | 4.648.500 | 1,00 | | | 90.000 | 51,65 |
| Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. | 3.873.750,00 | 3.873.750 | 1,00 | | | 75.000 | 51,65 |
| Fondazione Cariplo | 1.936.875,00 | 1.936.875 | 1,00 | | | 37.500 | 51,65 |
| Telecom Italia S.p.A. | 3.550.937,50 | 3.550.937 | 1,00 | 1 | 0,50 | 68.750 | 51,65 |
| Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna | 3.873.750,00 | 3.873.750 | 1,00 | | | 75.000 | 51,65 |
| Banca d'Italia | 1.936.875,00 | 1.936.875 | 1,00 | | | 37.500 | 51,65 |
| Rai Radiotelevisione Italiana S.p.A. | 322.812,50 | 322.812 | 1,00 | 1 | 0,50 | 6.250 | 51,65 |
| Totale | 38.737.500,00 | 38.737.499 | | 2 | | 750.000 | |

Fondi per rischi e oneri vari

Si sono così movimentati nel corso dell'esercizio:

(Euro mila)

| | <i>Saldo 2010</i> | <i>Decrementi</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Saldo 2011</i> |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Imposte differite | 5.007 | (310) | | 4.697 |
| Rischi vari | 205 | | 400 | 605 |
| Indennità suppletiva di clientela | 2.903 | (444) | 354 | 2.813 |
| | 8.115 | (755) | 754 | 8.115 |

Fondo imposte differite

Nel rispetto del principio della competenza e prudenza nel Bilancio al 31 dicembre 2011 sono contabilizzate in apposito fondo del passivo le imposte differite per IRES ed IRAP relative alle differenze temporanee originatesi nei precedenti esercizi per effetto della rivalutazione dei beni immobili, operata a soli fini civilistici, ai sensi della L. 2/2009.

Per una dettagliata analisi delle movimentazioni relative a tale fondo si rinvia al paragrafo "Imposte e tasse dell'esercizio" della presente Nota Integrativa.

Fondo rischi vari

Il fondo, incrementato di un ulteriore accantonamento di euro 400 mila, è ritenuto congruo a coprire le passività probabili che, in base al parere dei nostri legali, potrebbero scaturire da alcune cause passive in corso.

Fondo indennità suppletiva clientela

Si riferisce all'indennità maturata dagli Agenti al 31 dicembre 2011.

I decrementi sono relativi alla risoluzione di due contratti di agenzia.

**Trattamento di fine
rapporto di lavoro
subordinato**

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

| | <i>(Euro mila)</i> | |
|--|--------------------|--------------|
| | <i>2011</i> | <i>2010</i> |
| Saldo all'inizio dell'esercizio | 3.543 | 3.832 |
| Utilizzo per anticipazioni e risoluzione rapporti | (293) | (362) |
| Aliquota aggiuntiva al fondo pensione e imposta sostitutiva su rivalutazioni | (49) | (40) |
| Incremento per quote dell'esercizio dopo il trasferimento a enti vari | 226 | 113 |
| Saldo alla fine dell'esercizio | 3.427 | 3.543 |

L'importo finale è in linea con gli obblighi contrattuali e di legge in materia.

Il fondo risulta nettato dell'imposta sostitutiva su rivalutazione, così come previsto dall'art. 11 del D.lgs. n. 47/2000.

Debiti

| | <i>(Euro mila)</i> | | |
|--|--------------------------------|--|--------------------------------|
| | <i>Saldo al 31/12/2010</i> | <i>Variazioni nette dell'esercizio</i> | <i>Saldo al 31/12/2011</i> |
| Debiti verso banche | 25.053 | (4.102) | 20.951 |
| Debiti verso altri finanziatori | 44.806 | (419) | 44.387 |
| Debiti verso fornitori | 8.989 | 497 | 9.486 |
| Debiti tributari | 438 | (97) | 341 |
| Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 614 | (3) | 611 |
| Altri debiti | 3.627 | (323) | 3.304 |
| Debiti verso clienti per prodotti da consegnare | 1.101 | 303 | 1.404 |
| Totale | 84.628 | (4.144) | 80.484 |

| <i>Debiti verso banche e Debiti verso altri finanziatori</i> | L'indebitamento verso banche ed altri finanziatori risulta così formato: | |
|--|---|---------------|
| | <i>(Euro mila)</i> | |
| | <i>2011</i> | <i>2010</i> |
| Debiti verso banche a breve termine | 12.084 | 11.220 |
| Debiti verso banche a medio e lungo termine: | | |
| - scadenti entro l'esercizio successivo | 4.967 | 4.967 |
| - scadenti oltre l'esercizio successivo | 3.900 | 8.867 |
| Debiti verso altri finanziatori : | | |
| - scadenti entro l'esercizio successivo | 44.387 | 44.806 |
| Totale | 65.338 | 69.860 |

I debiti verso banche a breve termine sono composti dagli scoperti di conto corrente e rappresentano il 44% dell'affidamento accordato.