

Il seguente prospetto riporta la riconciliazione, al 31 dicembre 2011 tra il PATRIMONIO NETTO della Capogruppo e il PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.

**Prospetto di raccordo tra Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A. al 31 dicembre 2011 ed il Patrimonio Netto ed il Risultato d'esercizio del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011**

(in €/000)	PATRIMONIO DI GRUPPO	RISULTATO DI GRUPPO	PATRIMONIO DI TERZI	RISULTATO DI TERZI	PATRIMONIO CONSOLIDATO	RISULTATO CONSOLIDATO
<b>Bilancio di esercizio IPZS al 31 dicembre 2011</b>	<b>564.021</b>	<b>72.370</b>			<b>564.021</b>	<b>72.370</b>
Patrimoni netti società consolidate	11.725	1.564			11.725	1.564
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni	(8.964)				(8.964)	0
Storno di utili infragruppo	(205)	87			(205)	87
Svalutazioni e rivalutazioni	488	(488)			488	(488)
Partecipazioni consolidate con il metodo del Patrimonio netto e al Costo	2.114	0			2.114	0
<b>Bilancio Consolidato IPZS al 31 dicembre 2011</b>	<b>569.179</b>	<b>73.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>569.179</b>	<b>73.533</b>

**B. FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Le variazioni intervenute nella consistenza, formazione ed utilizzazione dei FONDI PER RISCHI ED ONERI ai sensi dell'articolo 2427 n. 4 del Codice Civile è qui di seguito esposta:

(in €/000)	31.12.2010	UTILIZZI	ACCANTONAMENTO		VARIAZIONI AREA CONSOLIDAMENTO	31.12.2011
			PER RISCHI ED ONERI	ALTRI VOCI DI C.E.		
Fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili	682	(230)	336			788
Fondo imposte	1.599	(274)	144		(47)	1.422
Fondo oneri di trasformazione	52.184	(10.333)				41.851
<i>Altri Fondi</i>						
- Fondi rischi contenzioso	81.762	(7.617)	3.798		(85)	77.858
- Fondi rischi partecipate	6.783	(466)	152			6.469
- Fondo rischi industriali	58.557	(4.283)	8.190	1.273		63.737
<b>Altri fondi per rischi ed oneri</b>	<b>147.102</b>	<b>(12.366)</b>	<b>12.140</b>	<b>1.273</b>	<b>(85)</b>	<b>148.064</b>
<b>Totale Fondi per Rischi ed Oneri</b>	<b>201.567</b>	<b>(23.203)</b>	<b>12.620</b>	<b>1.273</b>	<b>(132)</b>	<b>192.125</b>

Il FONDO PER RISCHI ED ONERI è così composto:

- TRATTAMENTO DI QUIESCENZA ED OBBLIGHI SIMILI pari a 788 mila euro, dopo aver contabilizzato utilizzi per 230 mila euro ed accantonamenti per 336 mila euro. Tale fondo si riferisce ai contributi accantonati per il

trattamento di previdenza di cui all'art. 25 del C.C.N.L. del 5 agosto 1937 e successive modificazioni ed alle indennità suppletive di clientela che potrebbero emergere dalla risoluzione di rapporti di agenzia;

- IMPOSTE pari a 1,4 milioni di euro, dopo aver effettuato utilizzi per 274 mila euro, incrementi per complessivi 144 mila euro e variazioni dell'area di consolidamento per 47 mila euro. Il fondo accoglie prevalentemente gli importi prudenzialmente accantonati a fronte di presunti oneri fiscali su posizioni non ancora definite o in contestazione;
- ONERI DI TRASFORMAZIONE pari a 41,8 milioni di euro, in relazione all'operazione di *structured loan facility*, realizzata nel corso del 2003 dalla Capogruppo, come già illustrato nella Nota Integrativa del bilancio civilistico dell'Istituto;
- ALTRI PER RISCHI ED ONERI ammontano a 148,1 milioni di euro, ed accolgono somme accantonate per fronteggiare i rischi ed oneri potenzialmente gravanti sul Gruppo dei quali non è possibile determinare, in maniera esatta, l'ammontare o la data di sopravvenienza.  
Per maggiori approfondimenti sull'analisi dei fondi si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Tra gli altri fondi per rischi ed oneri sono inclusi:

- FONDO RISCHI CONTENZIOSO pari a 77,9 milioni di euro, atto a fronteggiare contenziosi di diversa natura in essere alla data di chiusura dell'esercizio, accantonati sulla base delle migliori e più prudenti conoscenze disponibili alla data di redazione del bilancio consolidato e dei pareri espressi dai legali incaricati;
- FONDO RISCHI PARTECIPATE pari a 6,4 milioni di euro, è destinato a fronteggiare le potenziali passività che potrebbero emergere dal possesso di alcune partecipate;
- FONDO RISCHI INDUSTRIALI pari a 63,7 milioni di euro, si riferisce: a *resi* sulla commessa relativa alla fornitura dei documenti di sicurezza; *oneri relativi a commesse in corso di esecuzione* per le quali sono stimati costi da sostenere in esercizi futuri; *svalutazione di materie e semilavorati* per tener conto del rischio di riduzione del valore dei materiali necessari a fronte di commesse da eseguire, per le quali, tra l'altro, è incerto il tempo di avvio; *oneri di ristrutturazione* a fronte della stima dei costi da sostenere in vista della attività di razionalizzazione dei siti produttivi e per l'ammodernamento e la messa in sicurezza dei vari stabilimenti; *varie* a fronte di penali e resi da clienti.

### C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO è pari a 43,4 milioni di euro rispetto a 47,9 milioni di euro dell'esercizio precedente. La riduzione è determinata dalla somma algebrica degli accantonamenti, della rivalutazione, delle indennità erogate al personale che ha cessato il servizio e degli anticipi corrisposti.

Il dettaglio delle variazioni intervenute nell'esercizio è di seguito riportato:

<b>Fondo trattamento di fine rapporto (in €/000)</b>	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2010</b>	<b>47.876</b>
<i>Utilizzi dell'esercizio per:</i>	
o Indennità corrisposte al personale	(4.330)
o Anticipi ex lege n. 297/1982	(1.177)
Accantonamento a conto economico	7.079
Trasferimenti a Fondi pensione	(1.296)
Trasferimenti a Fondo Tesoreria	(3.661)
Rivalutazioni su somme trasferite al fondo tesoreria	467
Differenza tra accertamento anno in corso ed anni precedenti	107
Contributo di solidarietà 0,5%	(365)
Imposta sostitutiva sulle rivalutazioni	(232)
Ricostruzione fondo esercizi precedenti	16
Variazioni dell'Area di Consolidamento	(1.103)
<b>Consistenza al 31 dicembre 2011</b>	<b>43.381</b>

**D. DEBITI**

I DEBITI ammontano complessivamente a 841,0 milioni di euro, rispetto ai 863,1 milioni di euro dell'esercizio precedente. La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

<b>Debiti per scadenza (in €/000)</b>	<b>31.12.2011</b>			<b>31.12.2010</b>		
	<b>Entro Esercizio</b>	<b>Oltre Esercizio</b>	<b>Totale</b>	<b>Entro Esercizio</b>	<b>Oltre Esercizio</b>	<b>Totale</b>
Verso banche	34.822	909	35.731	18.007		18.007
Verso altri finanziatori	25.457	202.984	228.441	24.988	226.955	251.943
Acconti	2.639		2.639	2.738		2.738
Verso fornitori	93.182		93.182	121.987		121.987
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	16.650		16.650	15.750		15.750
Tributari	400.877		400.877	345.102	102	345.204
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.149	5.055	10.204	6.922	5.979	12.901
Verso altri	53.279		53.279	94.523		94.523
<b>Totale</b>	<b>632.055</b>	<b>208.948</b>	<b>841.003</b>	<b>630.017</b>	<b>233.036</b>	<b>863.053</b>

- I DEBITI VERSO BANCHE ammontano a 35,7 milioni di euro (18,0 milioni di euro nel 2010), riconducibili per 27,0 milioni di euro al controvalore a fronte di operazioni pronti contro termine non ancora scadute a fine esercizio da parte delle Capogruppo, per la rimanente somma rappresentano l'esposizione debitoria delle controllate Editalia e Bimospa.

- I DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI ammontano a complessivi 228,4 milioni di euro (252,0 milioni di euro nel 2010). Il decremento dell'esercizio è da attribuire prevalentemente al pagamento, da parte della Capogruppo, della rata in scadenza nell'ambito del finanziamento *structured loan facility* con la Depfa Deutsche Pfandbriefbank e dal pagamento della rata in scadenza da parte delle controllate.
- Gli ACCONTI ammontano a 2,6 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel 2010). Il debito si riferisce prevalentemente agli anticipi ricevuti per le emissioni di prodotti numismatici e per gli abbonamenti alla Gazzetta Ufficiale ed alle riviste cartacee, da parte della Capogruppo.
- I DEBITI VERSO FORNITORI ammontano a 93,2 milioni di euro (122,0 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono alle forniture di beni e servizi non ancora liquidate a fine esercizio.
- I DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO, DEL COSTO O NON CONSOLIDATE sono pari a 16,6 milioni di euro (15,8 milioni di euro del 2010) a fronte di debiti finanziari per versamenti da effettuare alla controllata Innovazione e Progetti S.c.p.A. in liquidazione e di debiti commerciali verso la controllata Verrès S.p.A. in liquidazione da parte della Capogruppo.
- I DEBITI TRIBUTARI ammontano a 400,9 milioni di euro (345,2 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono prevalentemente al debito della Capogruppo per Iva ad esigibilità differita 381,2 milioni di euro.
- I DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE ammontano complessivamente a 10,2 milioni di euro (12,9 milioni di euro nel 2010) di cui 5,1 milioni di euro scadenti entro l'esercizio successivo e 5,1 milioni di euro scadenti oltre l'esercizio successivo. Essi si riferiscono:
  - per la parte scadente entro l'esercizio successivo, ai contributi maturati sulle retribuzioni del mese di dicembre versati agli enti medesimi nel 2012; al TFR maturato nel mese di dicembre e versato nel 2012 ai Fondi pensione ed al Fondo di tesoreria presso l'INPS da parte delle società del Gruppo; alla parte da versarsi nel 2012, ai contributi previdenziali a carico dell'azienda e dei dipendenti il cui pagamento, nell'ambito dei già citati provvedimenti adottati a seguito degli eventi sismici del 2002, è stato dalla Capogruppo sospeso;
  - per la parte scadente oltre l'esercizio successivo, alla restante parte dei contributi previdenziali a carico dell'azienda e dei dipendenti il cui pagamento, come già detto, è stato sospeso dalla Capogruppo.

Gli ALTRI DEBITI ammontano a 53,3 milioni di euro (94,5 milioni di euro nel 2010) e risultano così composti:

Altri Debiti (in €/000)	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti verso MEF	2.520	42.927	(40.407)
Debiti verso dipendenti	15.609	13.993	1.616
Anticipi da clienti	24.398	24.870	(472)
Merce da consegnare	130	468	(338)
Debiti diversi	10.622	12.265	(1.643)
<b>Totale</b>	<b>53.279</b>	<b>94.523</b>	<b>(41.244)</b>

**E. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Nella voce in esame sono stati contabilizzati, secondo il principio della competenza temporale:

RATEI PASSIVI che ammontano a complessivi 5,6 milioni di euro (5,9 milioni di euro nel 2010) e sono riferiti:

- all'imposta sostitutiva al 31 dicembre 2010 relativa a proventi in corso di maturazione sulla polizza collettiva stipulata dalla Capogruppo pari a 769 mila euro;
- agli interessi di competenza pari a 4,8 milioni di euro, di cui 4,5 milioni di euro sono interessi relativi al mutuo Depfa stipulato dalla Capogruppo.

RISCONTI PASSIVI che ammontano a complessivi 1,3 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel 2010) e sono essenzialmente riferiti:

- al "credito d'imposta ex articolo 8 L. 388/2000" ed ex articolo 1 (commi 280-283), Legge 27 dicembre 2006, n. 296 "credito per le attività di ricerca e sviluppo" per un ammontare complessivo di 319 mila euro della Capogruppo;
- interessi attivi per 1,2 milioni di euro;

**CONTI D'ORDINE**

I CONTI D'ORDINE ammontano complessivamente a 18,7 milioni di euro rispetto ai 33,8 milioni di euro dello scorso esercizio e sono così composti:

Conti d'ordine (in €/000)	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Garanzie personali prestate	3.873	4.048	(175)
Garanzie personali ricevute	0	13.760	(13.760)
Altri conti d'ordine	14.793	15.959	(1.166)
<b>Totale</b>	<b>18.666</b>	<b>33.767</b>	<b>(15.101)</b>

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

Il VALORE DELLA PRODUZIONE, quale risulta dal conto economico consolidato, ammonta a 481,3 milioni di euro rispetto a 484,7 milioni di euro del 2010.

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

I RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI ammontano a 483,6 milioni di euro, contro i 499,0 milioni di euro del 2010.

L'entrata a regime del nuovo passaporto elettronico da 48 pagine insieme agli altri documenti elettronici (permesso e carta di soggiorno elettronico) hanno generato, per la Capogruppo, un aumento di fatturato rispetto al 2010 (+13,4 milioni di euro). In aumento risultano le produzioni dei bollini

farmaceutici e ricettari medici (+6,2 milioni di euro), dei tasselli tabacchi (+3,8 milioni di euro), dei contrassegni vino (+1,9 milioni di euro) e del gioco lotto (+5,0 milioni di euro). La produzione di monete a corso legale segna un aumento di +4,5 milioni di euro, così come il fatturato numismatico (+2,5 milioni di euro), quello relativo alla fornitura di materiale elettorale (+15,1 milioni di euro) ed a commessa non ripetibile (censimento della popolazione +4,0 milioni di euro).

In sensibile invece calo la produzione delle targhe (-8,3 milioni di euro), dei francobolli e marche (-5,3 milioni di euro), delle carte valori tradizionali (-5,1 milioni di euro) dei timbri e medaglistica (-3,8 milioni di euro) e degli stampati e modulistica per la pubblica amministrazione (-1,5 milioni di euro). Gli abbonamenti alla Gazzetta Ufficiale sono in calo, diminuzione non compensata dall'aumento della raccolta inserzioni.

In aumento invece è risultato il fatturato della controllata Editalia, grazie al miglioramento dell'offerta e dei canali distributivi.

La variazione dell'esercizio è stata comunque influenzata dalla variazione dell'area di consolidamento a seguito della esclusione della società Verrès S.p.A. in liquidazione.

#### **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 è negativa per 8,7 milioni di euro (-7,9 milioni di euro nel 2010), ed è riconducibile alla flessione dei semilavorati per la monetazione Euro (5,3 milioni di euro), della carta prodotta (3,0 milioni di euro), dei semilavorati per i documenti d'identità elettronici (0,8 milioni di euro), grafici e numismatici (0,5 milioni di euro) da parte della Capogruppo. Per contro si è registrato un incremento prodotti finiti da parte della Capogruppo e della controllata Editalia (0,9 milioni di euro).

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

La VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE è positiva per 1,4 milioni di euro (-13,5 milioni di euro nel 2010), ed è riconducibile principalmente all'incremento delle commesse relative a targhe ed euro riconducibili alla Capogruppo.

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

Gli ALTRI RICAVI E PROVENTI ammontano complessivamente a 5,1 milioni di euro (7,1 milioni di euro nel 2010). In tale voce sono stati rilevati i contributi in conto esercizio, 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.

È stata altresì iscritta, 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".

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

I COSTI DELLA PRODUZIONE, il cui totale ammonta a 377,9 milioni di euro a fronte di 420,0 milioni di euro dell'esercizio precedente, registrano un decremento di 42,1 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 81,0 milioni di euro (84,1 milioni di euro nel 2010). La variazione è riconducibile alla variazione dell'Area di consolidamento per l'esclusione della società Verrès S.p.A. in liquidazione, in parte compensata dai maggiori costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, di carta, dei materiali di manutenzione, di consumo e dei prodotti finiti da parte del Gruppo.

**B.7 COSTI PER SERVIZI**

I COSTI PER SERVIZI ammontano a 127,0 milioni di euro (131,9 milioni di euro nel 2010). 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. Il decremento è riconducibile alla variazione dell'Area di consolidamento, compensato, in parte, dall'incremento dei costi sostenuti della Capogruppo e dalla controllata Editalia.

**B.8 GODIMENTO BENI DI TERZI**

I COSTI PER IL GODIMENTO DI BENI DI TERZI ammontano a 3,7 milioni di euro (2,7 milioni di euro nel 2010). In tale voce sono inclusi i canoni corrisposti dalla Capogruppo per lo stoccaggio delle materie prime e del magazzino elettorale, dalle controllate relativamente all'affitto di macchinari (Bimospa) e all'affitto per locali in uso da parte delle agenzie (Editalia).

**B.9 COSTI PER IL PERSONALE**

I COSTI PER IL PERSONALE ammontano complessivamente a 110,9 milioni di euro (118,1 milioni di euro nel 2010) in flessione, rispetto al consuntivo dell'anno precedente, di circa 7,2 milioni di euro.

Il decremento è da porre in relazione alla riduzione delle risorse attive da parte della Capogruppo ed alla variazione dell'Area di consolidamento, diminuzione in parte compensata dal rinnovo del C.C.N.L. delle Aziende Grafiche.

Nel corso dell'anno è proseguita l'opera di contenimento, razionalizzazione e cambio del mix di competenze degli organici, finalizzata al continuo rafforzamento dei profili professionali necessari al presidio dei processi di cambiamento in atto nel Gruppo.

Nel corso dell'anno appena trascorso sono cessati dal servizio 201 dipendenti mentre sono state assunte 126 risorse.

**B. 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Gli AMMORTAMENTI e le SVALUTAZIONI ammontano a complessivi 30,8 milioni di euro (31,8 milioni di euro nel 2010). Tale voce comprende:

- AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI per 2,3 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2010);
- AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI per 24,1 milioni di euro (26,3 milioni di euro nel 2010);
- SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE pari a 4,4 milioni di euro (3,2 milioni di euro nel 2010) da parte della Capogruppo e dalla controllata Editalia.

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

La VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI è negativa per 2,6 milioni di euro (-6,1 milioni di euro nel 2010), ed è riconducibile alle minori giacenze di metalli preziosi (2,4 milioni di euro) da parte della Capogruppo e di materie prime da parte delle controllate Editalia e Bimospa (0,2 milioni di euro).

**B. 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

Gli ACCANTONAMENTI PER RISCHI ammontano a 12,5 milioni di euro contro i 38,9 milioni di euro nel 2010. Tali accantonamenti sono stati appostati in relazione a rischi ed oneri potenzialmente gravanti sul Gruppo.

**B. 13 ALTRI ACCANTONAMENTI**

Gli ALTRI ACCANTONAMENTI ammontano a 144 mila euro, a fronte di rischi potenziali su contenziosi da parte della controllata Bimospa.

**B. 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli ONERI DIVERSI DI GESTIONE ammontano a 9,4 milioni di euro (6,1 milioni di euro nel 2010).

In particolare essi comprendono:

- imposte indirette e tasse diverse pari a 2,9 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2010);
- contributi nell'ambito degli accordi aziendali per attività realizzate dai CRAL e contributi associativi per 290 mila euro (659 mila euro nel 2010);
- differenze su accertamenti per 127 mila euro (169 mila euro nel 2010);
- oneri vari di gestione per 388 mila euro (669 mila euro nel 2010);
- costi relativi ad anni precedenti e relativi alla definizione di alcune transazioni per 5,7 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel 2010).



## C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il saldo netto della GESTIONE FINANZIARIA è positiva per 10,2 milioni di euro (6,4 milioni di euro nel 2010) ed è stato influenzato dalla dinamica dei proventi e degli oneri finanziari, come di seguito indicato:

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

PROVENTI FINANZIARI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI per 303 mila euro (329 mila nel 2010);

PROVENTI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI per 957 mila euro. Essi si riferiscono alla quota di interessi maturati su Buoni del Tesoro Poliennali in cui è stata investita parte della liquidità della Capogruppo (833 mila euro) ed al relativo disaggio di emissione di competenza (124 mila euro);

PROVENTI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI per 4,5 milioni di euro (3,5 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono:

- agli interessi maturati su titoli obbligazionari 3,7 milioni di euro (2,3 milioni di euro nel 2010), trend che riflette l'andamento dei tassi di interesse sul mercato interbancario;
- agli altri proventi che ammontano a 867 mila euro (1,2 milioni di euro nel 2010) e si riferiscono 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 e scaduto nell'anno (193 mila euro) ed ai proventi derivanti da crediti verso istituti bancari per operazioni a termine (674 mila euro);

PROVENTI FINANZIARI DIVERSI DAI PRECEDENTI per 6,9 milioni di euro (5,0 milioni di euro nel 2010) che si risultano costituiti da:

- interessi attivi sui depositi bancari per 5,5 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel 2010);
- interessi attivi su crediti verso clienti per 722 mila euro (590 mila euro nel 2010);
- interessi attivi su operazioni finanziarie pari a 428 mila euro (37 mila euro nel 2010) che si riferiscono a proventi derivanti da operazioni di "pronto contro termine";
- altri proventi finanziari pari a 153 mila euro (127 mila euro nel 2010);
- interessi attivi su altri crediti pari a 59 mila euro (100 mila euro nel 2010). Trattasi prevalentemente di interessi di mora addebitati a clienti a seguito di ritardo nei pagamenti.

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

- interessi ed oneri da altri per 2,5 milioni di euro (2,1 milioni di euro nel 2010) relativi a:
  - o interessi ed altri oneri bancari pari a 1,1 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel 2010);
  - o commissioni passive pari a 508 mila euro (367 mila euro nel 2010);
  - o interessi passivi su altri debiti 532 mila euro (348 mila euro nel 2010);
  - o sono costituiti dagli interessi maturati sulle rate di mutuo in scadenza per 354 mila euro (361 mila euro nel 2010).

La voce **Utile e perdite su cambi** pari a -24 mila euro (-272 mila euro nel 2010) è così composta:

- UTILI SU CAMBI per 141 mila euro (176 mila euro nel 2010) e trattasi di utili realizzati nell'esercizio;

- PERDITE SU CAMBI per 165 mila euro (448 mila euro del 2010) e trattasi di perdite subite nell'esercizio.

#### **D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

La voce in questione è così composta:

SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI pari a complessivi 1,4 milioni di euro e riferibili alle rettifiche di valore effettuate sulle controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto o non consolidate.

#### **E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

Le partite imputate alla voce PROVENTI STRAORDINARI pari a complessivi 443 mila euro (222 mila euro nel 2010) si riferiscono a:

- PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE pari a 78 mila euro (41 mila euro nel 2010);
- ALTRI PROVENTI per 365 mila euro (181 mila euro nel 2010).

Le partite imputate alla voce ONERI STRAORDINARI pari a complessivi 356 mila euro (427 mila euro nel 2010) si riferiscono a:

- MINUSVALENZE DA ALIENAZIONI pari a 58 mila euro;
- SOPRAVVIVENENZE PASSIVE pari a 22 mila euro (13 mila euro nel 2010)
- ALTRI ONERI pari a 276 mila euro (414 mila euro nel 2010).

#### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

L'ONERE DI COMPETENZA è determinato dall'imposta sul reddito delle società (IRES) per 29,5 milioni di euro e dall'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) per 9,5 milioni di euro. Inoltre, sono state contabilizzate nell'esercizio IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE pari a proventi per 233 mila 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**

#### **1. Dati sull'occupazione**

Il numero dei dipendenti del Gruppo, al 31 dicembre 2011, ripartito per categorie, è riportato nella seguente tabella, in cui sono evidenziati anche gli organici e gli analoghi dati dell'esercizio precedente:

Dipendenti	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Impiegati e Dirigenti	1.023	1.044	(21)
Operai	825	971	(146)
<b>Totale</b>	<b>1.848</b>	<b>2.015</b>	<b>(167)</b>

Nel corso dell'anno sono cessati dal servizio 201 dipendenti e, per far fronte a carenze di profili professionali, derivanti anche dagli esodi verificatisi negli anni precedenti, sono state assunte 126 unità. Sulla variazione ha inoltre inciso la variazione dell'Area di consolidamento.

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

### Crediti

Crediti per area geografica (in €/000)	31.12.2011			31.12.2010		
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
<b>Crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>						
Verso altri	70.800		70.800	6.910		6.910
<b>Sub Totale</b>	<b>70.800</b>	<b>0</b>	<b>70.800</b>	<b>6.910</b>	<b>0</b>	<b>6.910</b>
<b>Crediti dell'attivo circolante</b>						
Verso clienti	722.613	1.996	724.609	594.842	4.517	599.359
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio netto, del costo o non consolidate	5.261		5.261	5.108		5.108
Tributari	6.507		6.507	18.676		18.676
Imposte anticipate	2.622		2.622	3.073		3.073
Verso altri	133.016		133.016	121.469		121.469
<b>Sub Totale</b>	<b>870.019</b>	<b>1.996</b>	<b>872.015</b>	<b>743.168</b>	<b>4.517</b>	<b>747.685</b>
<b>Totale</b>	<b>940.819</b>	<b>1.996</b>	<b>942.815</b>	<b>750.078</b>	<b>4.517</b>	<b>754.595</b>

### Debiti

Debiti per area geografica (in €/000)	31.12.2011			31.12.2010		
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale
Verso banche	35.731		35.731	18.007		18.007
Verso altri finanziatori	228.441		228.441	251.943		251.943
Acconti	2.639		2.639	2.738		2.738
Verso fornitori	88.333	4.849	93.182	114.007	7.980	121.987
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	16.650		16.650	15.750		15.750
Tributari	400.877		400.877	345.204		345.204
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	10.204		10.204	12.901		12.901
Verso altri	53.279		53.279	94.523		94.523
<b>Totale</b>	<b>836.154</b>	<b>4.849</b>	<b>841.003</b>	<b>855.073</b>	<b>7.980</b>	<b>863.053</b>

I ricavi delle vendite e prestazioni ammontano a 483,6 milioni di euro. La ripartizione per area geografica è illustrata dalle seguente tabella:

Ricavi per area geografica (in €/000)	2011			2010		
	Italia	Esteri	Totale	Italia	Esteri	Totale
Prodotti valori	249.150	1.951	251.101	229.704	1.466	231.170
Prodotti grafici	40.226		40.226	22.468		22.468
Prodotti targhe	48.334	5	48.339	56.670		56.670
Prodotti editoriali	65.610	46	65.656	59.457	59	59.516
Coniazione e commercializzazione di monete, medaglie e timbri	53.362	7.474	60.836	52.958	41.144	94.102
Prodotti telematici	12.129		12.129	10.195		10.195
Altri vari	5.348	7	5.355	24.923		24.923
<b>Totale</b>	<b>474.159</b>	<b>9.483</b>	<b>483.642</b>	<b>456.375</b>	<b>42.669</b>	<b>499.044</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 2011 della controllante Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A..

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

#### Conto economico riclassificato

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in €/mln)	2011	2010	VARIAZIONI
Ricavi delle vendite e prestazioni	483.642	499.044	(15.402)
Variazione rimanenze prodotti e semilavorati	(8.711)	(7.862)	(849)
Variazione lavori in c/ordinazione	1.338	(13.535)	14.873
<b>Prodotto dell'esercizio</b>	<b>476.269</b>	<b>477.647</b>	<b>(1.378)</b>
Acquisto materie	(80.969)	(84.149)	3.180
Variazione rimanenze di materie prime	(2.552)	(6.109)	3.557
Servizi	(126.967)	(132.376)	4.929
Godimento beni di terzi	(3.707)	(2.691)	(1.016)
Oneri diversi di gestione	(9.362)	(5.619)	(3.263)
Altri ricavi e proventi	5.080	7.067	(1.987)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>257.792</b>	<b>253.770</b>	<b>4.022</b>
Costi per il personale	(110.853)	(118.113)	7.260
<b>Margine operativo Lordo</b>	<b>146.939</b>	<b>135.657</b>	<b>11.282</b>
Ammortamento e svalutazione delle immobilizzazioni	(26.425)	(28.589)	2.164
Accantonamenti e svalutazioni dei crediti	(11.244)	(11.064)	(180)
<b>Risultato operativo ante accantonamenti</b>	<b>109.270</b>	<b>96.004</b>	<b>13.266</b>
Accantonamenti straordinari per rischi	(5.792)	(31.245)	25.453
<b>Risultato operativo post accantonamenti</b>	<b>103.478</b>	<b>64.759</b>	<b>38.719</b>
Proventi finanziari	12.709	8.824	3.885
Interessi ed altri oneri finanziari	(2.547)	(2.377)	(170)
Rettifiche attività finanziarie	(1.381)	0	(1.381)
Proventi straordinari	443	222	221
Oneri straordinari	(356)	(427)	71
<b>Risultato prime delle imposte</b>	<b>112.346</b>	<b>71.001</b>	<b>41.345</b>
Imposte dell'esercizio	(38.813)	(21.080)	(17.733)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>73.533</b>	<b>49.921</b>	<b>23.612</b>
di cui:			
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>73.533</b>	<b>52.375</b>	<b>21.158</b>
<b>Risultato di Terzi</b>	<b>0</b>	<b>(2.454)</b>	<b>2.454</b>

**Analisi struttura patrimoniale**

<b>ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE (in €/000)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>VARIAZIONI</b>
<i>Crediti per versamenti da ricevere</i>	229.719	262.536	(32.817)
<i>Immobilizzazioni:</i>			
immateriali	2.374	6.467	(183)
materiali	162.776	170.679	(11.813)
finanziarie:			
- partecipazione	25.492	25.974	(482)
- debiti per versamenti da effettuare su partecipazioni	(15.750)	(16.297)	547
- crediti ed altri titoli	98.460	6.910	91.550
Sub totale immobilizzazioni finanziarie	108.202	16.587	91.615
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>273.352</b>	<b>193.733</b>	<b>79.619</b>
<i>Capitale d'esercizio</i>			0
Rimanenze magazzino	50.900	72.373	(21.473)
Crediti commerciali	729.870	604.467	125.403
Crediti tributari	9.129	21.749	(12.620)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	48.089	108.774	(60.685)
Crediti verso soci scadenti entro l'esercizio successivo	32.817	32.817	0
Altre attività	116.797	131.606	(14.809)
Debiti commerciali	(96.721)	(124.178)	27.457
Debiti tributari	(400.877)	(345.204)	(55.673)
Fondi rischi ed oneri			0
- fondo oneri di trasformazione	(41.851)	(52.184)	10.333
- altri fondi per rischi ed oneri	(150.274)	(149.383)	(891)
Altre passività	(70.455)	(114.912)	44.457
<b>Totale capitale d'esercizio</b>	<b>227.424</b>	<b>185.925</b>	<b>41.499</b>
<i>Capitale investito (dedotte le passività di esercizio)</i>	<b>730.495</b>	<b>642.194</b>	<b>88.301</b>
Trattamento fine rapporto lavoro	(43.381)	(47.876)	4.495
Capitale investito (dedotte le Passività e TFR)	<b>687.114</b>	<b>594.318</b>	<b>92.796</b>
<b>Coperto da</b>			
<i>Capitale proprio</i>			
Capitale	340.000	340.000	0
Riserve e risultati a nuovo	229.179	230.404	(1.225)
Risultato d'esercizio	73.533	52.375	21.158
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>642.712</b>	<b>622.779</b>	<b>19.933</b>
Capitale di terzi	0	5.003	(5.003)
Risultato di terzi	0	(2.454)	2.454
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>0</b>	<b>2.549</b>	<b>(2.549)</b>
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	202.984	226.955	(23.971)
<i>Disponibilità monetarie nette</i> <i>(Indebitamento finanziario a breve termine)</i>			
Disponibilità e crediti finanziari a breve	192.747	300.960	(108.213)
Debiti finanziari netti	(34.165)	(42.995)	8.830
<b>Totale disponibilità monetarie nette</b>	<b>158.582</b>	<b>257.965</b>	<b>(99.383)</b>
<b>Totale Copertura</b>	<b>687.114</b>	<b>594.318</b>	<b>92.796</b>

**Rendiconto finanziario**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (in €/000)</b>		<b>2011</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>		<b>257.965</b>
Risultato di esercizio	73.533	
Ammortamenti	26.425	
Cessione di immobilizzazioni nette e riclassifiche	308	
Variazioni del capitale di esercizio	(31.976)	
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	891	
Variazione netta del "TFR"	(4.495)	
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>		<b>64.686</b>
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(19.561)	
Immateriali	(1.937)	
Finanziarie:		
- partecipazioni	(65)	
- crediti ed altri titoli	(91.550)	
<b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>		<b>(113.113)</b>
Apporti patrimoniali Ministero Economia e Finanze	32.817	
Variazione del patrimonio di terzi	(2.549)	
Variazione fondo oneri di trasformazione	(10.333)	
Rimborso finanziamenti	(25.457)	
Accensioni	909	
Variazione quota a breve finanziamenti	(1.406)	
Distribuzione dividendi	(51.858)	
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		<b>(57.877)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>		<b>(106.304)</b>
<b>Variazione dell'Area di Consolidamento</b>		<b>6.921</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>		<b>158.582</b>

Si rinvia al contenuto della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione della Capogruppo per maggiori approfondimenti e per i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.