

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAGINA BIANCA

**Relazione degli Amministratori sulla gestione**

Signori Azionisti,

il contesto economico in cui l'Istituto ha operato nel corso del 2013, non si è differenziato molto da quello degli ultimi esercizi. La crisi che attraversa il nostro Paese, con il conseguente peggioramento delle condizioni economiche determina un atteggiamento di forte pessimismo e incertezza che contribuisce a ridurre la propensione ai consumi in generale e in particolare dei beni ritenuti non di prima necessità, come quelli offerti dal nostro Istituto.

Nonostante tale quadro di riferimento l'Istituto ha confermato il solido presidio del proprio segmento di mercato, con un venduto di 51,8 milioni di euro, quindi sostanzialmente equivalente a quello dell'anno precedente, mentre i ricavi sono ammontati a 52,6 milioni per effetto delle consegne sospese relative alle vendite del precedente esercizio.

Questo mentre i nostri concorrenti sono praticamente scomparsi dal mercato.

La composizione del venduto viene rappresentata nella tabella che segue:

Fascia (importi in euro mila)	2013		2012		Scostamento %
	importo	%	importo	%	
Enciclopedie	16.026	30,9	13.433	25,7	19,3
Dizionari e Atlanti	2.929	5,7	4.404	8,4	-33,5
Opere di pregio	32.834	63,4	34.440	65,9	-4,7
<b>Totale</b>	<b>51.789</b>	<b>100,00</b>	<b>52.278</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,9</b>

L'incremento delle Enciclopedie (+19,3%) è determinato dalle vendite della *VIII Appendice alla Grande Enciclopedia*, iniziate nel mese di Settembre 2012 e proseguite nel corso del presente esercizio. Tale picco nella fascia delle Enciclopedie si normalizzerà nel corso del 2014.

Si conferma il calo delle vendite dei Dizionari e Atlanti (-33,5%).

Le Opere di pregio, le cui vendite hanno registrato una flessione di 1,6 milioni di euro rispetto al 2012, rappresentano il 63,4% del venduto totale.

In tale fascia, i facsimili sono presenti per un importo di 11,0 milioni di euro (9,3 nel 2012) con un incremento del 18,7% rispetto all'esercizio precedente.

### *Libreria*

Nell'esercizio 2013 per il canale libreria sono stati pubblicati il *Libro dell'anno del diritto 2013* (marzo), l'*Atlante Geopolitico 2013* (aprile), *Il Principe* di Niccolò Machiavelli (maggio), *Economia e Finanza* (giugno), *Grammatica Italiana* (settembre), il *Dizionario di Informatica* (novembre) e il *Libro dell'anno 2013* (dicembre).

### *Il Portale*

L'Istituto ha continuato a rivolgere particolare attenzione alle attività di sviluppo del suo Portale ([www.treccani.it](http://www.treccani.it)) e nello specifico:

- arricchimento della base dati disponibile per la consultazione, passata da 480.000 lemmi a oltre 820.000;
- pubblicazione di portali verticali per evidenziare l'ampiezza e la profondità dei contenuti disponibili, a supporto di specifici prodotti e iniziative (*Atlante Geopolitico*, *Machiavelli*, *Verdi*);
- riorganizzazione degli aggregatori di notizie per proporre una vera "Rassegna delle riviste internazionali", con 500 fonti di grande rilievo su tutti i temi del sapere;
- piattaforma *Repetita*, per fornire contenuti e servizi di formazione agli studenti delle scuole superiori;
- sezione Piazza della Enciclopedia *Magazine*, per affrontare temi di attualità culturale correlati agli approfondimenti Treccani. Quest'ultima attività è veicolata anche tramite *App* e in forma di *newsletter* per coinvolgere i clienti Treccani, informandoli sulle presenze dell'Istituto nel dibattito culturale.

I risultati conseguiti dal Portale *Treccani.it* sono di grandissimo rilievo:

- è nella classifica dei Top 500 siti italiani (posizione 203 da 1.826 nel 2010), ed è il secondo sito a carattere enciclopedico dopo Wikipedia;
- è visitato quotidianamente da circa 350.000 utenti (dato in continua crescita);
- è ottimamente indicizzato su Google (per i termini enciclopedia e vocabolario è al primo posto nei risultati di ricerca, prima di Wikipedia);
- il 38% delle visite sono effettuate da *smart-phone* (con un incremento di circa il 40% rispetto all'anno precedente);
- il *magazine* e le *newsletter* raggiungono 240.000 utenti.

Altri importanti risultati conseguiti nel corso dell'esercizio sono stati i 118.000 *follower* su Twitter, i 68.000 *fan* su Facebook e gli oltre 640.000 *download* di App ed Ebook.

#### *La produzione editoriale*

La produzione editoriale dell'esercizio ha riguardato:

#### *Opere Enciclopediche*

E' stata conclusa la pubblicazione della *VIII Appendice* alla *Grande Enciclopedia*, composta da 8 volumi.

#### *Dizionari e Atlanti*

Nella fascia sono proseguite le annualità riferite a:

L'*Atlante Geopolitico* con il quale l'Istituto prosegue un percorso editoriale mirato a potenziare la conoscenza dei fenomeni economici, politici e sociali che caratterizzano le società umane nell'era della globalizzazione. La pubblicazione è realizzata con la collaborazione dell'Istituto per gli Studi e Politica Internazionale servendosi delle migliori competenze e professionalità dei due Istituti, ed è la base del Portale di geopolitica.

Il *Libro dell'anno del Diritto*, che propone una ricognizione tempestiva, sintetica ma organica sui più significativi interventi legislativi e regolamentari, proponendo un approccio strutturato alle novità di fonte legislativa e giurisprudenziale, ricostruendo le evoluzioni registrate nei principali settori e per ciascuna delle branche del diritto, servendosi dei più autorevoli esponenti dell'Accademia, dell'Avvocatura e delle Magistrature.

Il *Libro dell'anno*, che anche quest'anno si presenta diviso in tre sezioni. *La cronologia*: una sintesi giorno per giorno dei fatti più significativi. *I temi*: saggi che analizzano fenomeni, problemi e personaggi emersi nel corso dell'anno. *I dati*: grafici, tabelle e statistiche comparative per mettere a fuoco “lo stato del mondo” nei vari settori, dall'economia alla società, dalla demografia alla politica.

#### *Opere di Pregio*

Nell'ambito delle opere dedicate ai maggiori protagonisti della storia e della cultura italiana, in occasione delle celebrazioni delle ricorrenze, sono stati pubblicati:

- in occasione del diciassettesimo centenario dell'editto di Milano (313 d.C.) l'*Enciclopedia Costantiniana* in tre grandi volumi in collaborazione con la Fondazione per le Scienze Religiose Giovanni XXIII, sotto l'Alto Patronato del Presidente della Repubblica;
- in occasione del bicentenario della nascita di Giuseppe Verdi il volume *Verdi - L'invenzione del vero* dedicato allo spessore dell'uomo Verdi, alla sua opera e all'impatto che ha generato ai livelli più diversi della cultura e della società nazionale e internazionale.

Il volume è accompagnato dal facsimile del libretto de *La Traviata* di Francesco Maria Piave che presenta alcune note autografe di regia vergate dall'autore stesso; ed è stato riprodotto in facsimile dall'Istituto per gentile concessione dell'Archivio Storico Ricordi. Il facsimile e il volume sono stati donati al Presidente della Repubblica in occasione della rappresentazione de *La Traviata* presso il Teatro La Scala.

Altra opera pubblicata nel 2013, *Il Conclave di Papa Francesco*, che attraverso 250 immagini esclusive, scattate appositamente per l'opera, vuole fissare una *istant celebration* e tesauryare

sguardi scontati e non scontati sulla realtà, collezionati ed annotati da estratti di discorsi e commenti, volendo costituire un “promemoria” di rara qualità.

Per la collana *I luoghi dell'Arte* nel 2013 è stato pubblicato il volume *Città Vesuviane* in collaborazione con la Soprintendenza Speciale per i Beni Archeologici di Napoli e Pompei. Le opere Pompei, le Città vesuviane e la magna grecia costituiscono una trilogia dedicata ai principali beni archeologici del nostro Paese.

Infine, per la linea dei *facsimile*, sono stati pubblicati i codici miniati de *Il Decamerone* celebrativi dei 700 anni dalla nascita di Giovanni Boccaccio, e *Il Principe* di Niccolò Machiavelli nel quinto centenario della composizione del Principe (1513-2013) in coedizione con la Biblioteca Apostolica Vaticana.

A cinquanta anni dalla realizzazione dello straordinario progetto di riproduzione dei codici originali di *Leonardo* l'editore Giunti e il nostro Istituto, per la prima volta insieme, celebrano la ricorrenza con un volume che presenta le tavole con *I Cento Disegni più belli e famosi di Leonardo*.

La collana *Mirabilia Italiae*, in collaborazione con l'Editore Panini, è proseguita con la commercializzazione del volume sul *Duomo di Genova* e del volume *Mantova- Palazzo Te*.

#### *L'andamento commerciale*

Il risultato commerciale del 2013, pari a 51,8 milioni di euro, rappresenta un risultato importante del nostro Istituto, realizzato in presenza di condizioni generali del Paese estremamente complicate, come detto in apertura.

Gli ordini di vendita sono ammontati a 17.106 contro i 19.638 del 2012 (-13%) compensati dall'incremento del valore medio che passa da 2,6 mila euro nel 2012 a 3,0 mila euro nel 2013.

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

Tra le Enciclopedie, la *VIII Appendice alla Grande Enciclopedia Italiana* è risultata l'opera più venduta con i suoi 8,6 milioni di euro che, sommati ai 3,7 milioni di euro realizzati negli ultimi

mesi del 2012, raggiunge un fatturato complessivo nei due esercizi di 12,3 milioni di euro.

Tra le Opere di pregio hanno registrato fatturati significativi l'*Enciclopedia Costantiniana* (4,1 milioni di euro) la cui vendita è iniziata nel mese di giugno, il *Conclave di Papa Francesco* (3,2 milioni di euro) dal mese di aprile, mentre tra le Città d'Arte si segnalano le *Città Vesuviane* (1,9 milioni di euro) dal mese di giugno, *Roma, Musei Vaticani* (1,4 milioni di euro), *Magna Grecia* (1,6 milioni di euro) e la collana *Mirabilia Italiae* (1,3 milioni di euro).

Tra i Facsimile, si segnalano gli ottimi risultati di *Leonardo da Vinci* (3,9 milioni di euro), il *Decamerone* (2,9 milioni di euro), le cui vendite sono iniziate nel mese di giugno, il *Principe* (609,9 mila euro) in soli 3 mesi.

#### *Le attività culturali*

Le iniziative culturali dell'esercizio si sono svolte con la consueta intensità e hanno riguardato sia la promozione delle nostre Opere sia l'organizzazione di convegni di elevato valore scientifico, avvalendosi anche della collaborazione di altri Istituti culturali.

Si evidenziano:

#### *Presentazione*

- del volume *Filosofia* in occasione della pubblicazione de *Il contributo italiano alla storia del pensiero* della VIII Appendice della Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti. Iniziativa presieduta dal Presidente Giuliano Amato con interventi di numerosi studiosi;
- del volume *Economia*, sempre in occasione della pubblicazione de *Il contributo italiano alla storia del pensiero* della VIII Appendice della Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti. L'iniziativa si è tenuta a Bologna ed ha visto gli interventi dei curatori del volume e di numerosi altri studiosi;
- dell'Opera in tre volumi, *Costantino I*. Enciclopedia Costantiniana sulla figura e l'immagine dell'imperatore del



cosiddetto editto di Milano, 313-2013 a cura di Alberto Melloni;

- del volume di Tobia Zevi *Il discorso di Giorgio. Le parole e i pensieri del Presidente Napolitano*.

*Mostre, Convegni, Seminari e Tavole Rotonde*

- Il Presidente Giuliano Amato ha inaugurato la mostra *Il Principe di Niccolò Machiavelli e il suo tempo 1513-2013* presso il Complesso del Vittoriano, durante la quale è stato esposto il catalogo della mostra pubblicato dal nostro Istituto.
- Il convegno promosso dalla rivista di diritto pubblico italiano, comunitario e comparato "Federalismi.it", dedicato al tema *Le garanzie costituzionali tra il livello nazionale-statale e il livello europeo-comunitario*. Tra i relatori il Presidente Giuliano Amato, il Giudice costituzionale Marta Cartabia e il Sottosegretario alla Presidenza del Consiglio dei Ministri Filippo Patroni Griffi.
- Seminario organizzato con la Fondazione Astrid su *Ammodernamento della Pubblica Amministrazione, crescita e competitività del paese*, in occasione della presentazione del *Libro dell'anno del diritto 2013*.
- Seminario di studi dedicato al tema *Web e Democrazia* organizzato in collaborazione con il Politecnico di Milano.
- Seminario di discussione su *l'Agenda digitale* organizzato dalla Fondazione Astrid.
- Tavola rotonda dedicata al tema *I beni culturali tra tutela, mercato e territorio*, organizzata da Astrid con il contributo della Fondazione Roma, in occasione della presentazione del libro omonimo di Luigi Covatta con la prefazione di Marco Cammelli, iniziativa presieduta dal Presidente Giuliano Amato e discussa dal ministro Massimo Bray, da Giancarlo Galan, da Emmanuele Emanuele, da Giovanna Melandri, da Marco Cammelli e da Paolo Leon.

### ***Andamento e risultati della gestione***

I ricavi dell'esercizio ammontano a 52,6 milioni di euro, con un incremento di 0,6 milioni di euro rispetto al 2012.

Il risultato ante imposte è pari a 1,1 milioni di euro, dopo aver effettuato ammortamenti per 5,0 milioni di euro (5,4 nel 2012) e accantonamenti per 1,7 milioni di euro (0,7 nel 2012).

Gli eventi caratterizzanti l'esercizio 2013 possono così riassumersi:

#### ***Personale dipendente***

Nel mese di agosto si è concluso il trattamento di solidarietà tra i dipendenti che ha riguardato tutto il personale a partire da settembre 2009.

Nel mese di settembre si è chiuso un accordo con le OOSS con l'obiettivo di gestire in maniera non traumatica l'eccedenza di personale, facendo ricorso

- al disposto della Legge n. 62/2001 che permette il pensionamento anticipato dei lavoratori in possesso della anzianità contributiva prevista dalla normativa citata: unità interessate 39;
- ed alla mobilità ex lege 223/1991 con il criterio della non opposizione alla collocazione in mobilità anche da parte dei lavoratori che matureranno i requisiti pensionistici nei prossimi anni: unità interessate 11.

Gli oneri derivanti da tale accordo, pari a 3,2 milioni di euro, sono stati accantonati in bilancio nella voce oneri straordinari e rappresentano il costo di circa una annualità del personale interessato. Il pagamento di tali incentivi sarà effettuato nel 2014, data in cui si perfezioneranno le formalità procedurali di tale accordo.

#### ***Vendita immobili***

Nel corso dell'esercizio si sono perfezionati i contratti di vendita degli immobili, operazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione nel 2012. L'incasso complessivo è risultato pari a 6,2 milioni di euro di cui 0,5 nel 2012, realizzando una plusvalenza di 3,7 milioni di euro.

*Indebitamento*

L'indebitamento complessivo scende, rispetto all'esercizio precedente, di 7,2 milioni di euro, risultando pari a 59,7 milioni di euro (66,9 nel 2012). La diminuzione è la risultante dei 5,7 milioni di euro incassati dalla vendita degli immobili e dell'avanzo della gestione corrente per 1,5 milioni di euro, e dopo aver sostenuto 1,8 milioni di euro per oneri finanziari.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a stipulare un nuovo finanziamento a lungo termine per 15 milioni di euro, con il Mediocredito Italiano. Tale finanziamento sostituisce quello erogato nel 2004 dalla Banca Europea degli Investimenti e completamente rimborsato alla scadenza prevista (dicembre 2012). Il finanziamento con il Mediocredito Italiano avrà la durata di 10 anni ed è garantito da Ipoteca di 2° grado sull'immobile di Piazza della Enciclopedia Italiana.

Seguono i prospetti supplementari

**CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO (in €/000)**

	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
<i>Fatturato Netto</i>	53.200	100	52.015	100	52.642	100
<i>Altri ricavi</i>	252	0,5	593	1,1	384	0,7
<b>Totale Ricavi</b>	<b>53.452</b>		<b>52.609</b>		<b>53.026</b>	
<b>Costi esterni</b>	<b>-34.605</b>	<b>-65,0</b>	<b>-34.827</b>	<b>-67,0</b>	<b>-33.404</b>	<b>-63,5</b>
<i>Var. Magazz.</i>	-709	-1,3	-2.456	-4,7	-1.949	-3,7
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>18.138</b>	<b>34,1</b>	<b>15.325</b>	<b>29,5</b>	<b>17.673</b>	<b>33,6</b>
<b>Costo del personale</b>	<b>-8.243</b>	<b>-15,5</b>	<b>-8.322</b>	<b>-16,0</b>	<b>-8.728</b>	<b>-16,6</b>
<b>EBITDA (Margine Operativo Lordo - M.O.L.)</b>	<b>9.894</b>	<b>18,6</b>	<b>7.003</b>	<b>13,5</b>	<b>8.946</b>	<b>17,0</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>-5.703</b>	<b>-10,7</b>	<b>-5.467</b>	<b>-10,5</b>	<b>-5.045</b>	<b>-9,6</b>
<b>Accantonamenti</b>	<b>-1.175</b>	<b>-2,2</b>	<b>-784</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1.472</b>	<b>-2,8</b>
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>3.016</b>	<b>5,7</b>	<b>753</b>	<b>1,4</b>	<b>2.428</b>	<b>4,6</b>
<b>Proventi finanziari</b>	<b>157</b>	<b>0,3</b>	<b>166</b>	<b>0,3</b>	<b>193</b>	<b>0,4</b>
<b>RAOF (risultato ante oneri finanziari)</b>	<b>3.173</b>	<b>6,0</b>	<b>919</b>	<b>1,8</b>	<b>2.621</b>	<b>5,0</b>
<b>Oneri finanziari</b>	<b>-1.890</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2.013</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1.848</b>	<b>-3,5</b>
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>1.283</b>	<b>2,4</b>	<b>-1.095</b>	<b>-2,1</b>	<b>773</b>	<b>1,5</b>
<b>Oneri / proventi (straordinari)</b>	<b>-369</b>	<b>-0,7</b>	<b>-7.855</b>	<b>-15,1</b>	<b>332</b>	<b>0,6</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>914</b>	<b>1,7</b>	<b>-8.949</b>	<b>-17,2</b>	<b>1.105</b>	<b>2,1</b>
<b>Imposte correnti</b>	<b>-540</b>	<b>-1,0</b>	<b>-349</b>	<b>-0,7</b>	<b>-569</b>	<b>-1,1</b>
<b>Imposte anticipate</b>	<b>118</b>	<b>0,2</b>	<b>951</b>	<b>1,8</b>	<b>36</b>	<b>0,1</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>493</b>	<b>0,9</b>	<b>-8.348</b>	<b>-16,0</b>	<b>572</b>	<b>1,1</b>

Complessivamente l'andamento gestionale evidenzia un sensibile miglioramento degli indici societari. In particolare il margine operativo lordo (EBITDA) rappresentativo della gestione caratteristica della società migliora di circa 4,1 punti percentuali per l'effetto sia della riduzione dell'incidenza dei costi operativi sia dell'incremento dei ricavi, seppur minimo.

La gestione finanziaria evidenzia altresì un miglioramento sia in termini assoluti sia in termini percentuali; si riduce infatti l'incidenza degli oneri finanziari a seguito della riduzione del livello complessivo di indebitamento e di una accorta gestione del costo.

La gestione straordinaria, il cui effetto netto è positivo per 0,3 milioni di euro è dato dalla differenza tra le operazioni di vendita degli immobili e dall'accantonamento operato per la ristrutturazione del personale.

**STATO PATRIMONIALE (in €/000)**

	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Crediti Commerciali	82.751	68,3	83.814	73,4	84.093	78,0
(Debiti Commerciali)	-14.203	-11,7	-13.614	-11,9	-13.858	-12,8
Rimanenze	23.599	19,5	15.504	13,6	13.555	12,6
(Fondo TFR )	-3.427	-2,8	-3.316	-2,9	-3.460	-3,2
(Altri fondi)	-8.115	-6,7	-8.431	-7,4	-7.926	-7,3
altre attività a breve	4.347	3,6	6.419	5,6	5.877	5,4
(passività a breve)	-952	-0,8	-1.028	-0,9	-1.202	-1,1
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>84.000</b>	<b>69,4</b>	<b>79.347</b>	<b>69,5</b>	<b>77.080</b>	<b>71,5</b>
Attività Fisse lorde	101.358	83,7	104.602	91,6	103.662	96,1
(fondi ammortamento)	-64.259	-53,1	-69.725	-61,0	-72.872	-67,6
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>121.099</b>	<b>100,0</b>	<b>114.223</b>	<b>100,0</b>	<b>107.870</b>	<b>100,0</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>55.935</b>	<b>46,2</b>	<b>47.587</b>	<b>41,7</b>	<b>48.159</b>	<b>44,6</b>
(Disponibilità liquide)	-174	-0,1	-290	-0,3	-33	0,1
Debiti finanziari a breve	43.145	35,6	42.365	37,1	27.661	25,6
Debiti finanziari a lungo	22.194	18,3	24.561	21,5	32.083	29,7
Debito/(Crediti) Finanziari netto	<b>65.164</b>	<b>53,8</b>	<b>66.636</b>	<b>58,3</b>	<b>59.711</b>	<b>55,4</b>
<b>TOT. PATRIMONIO + INDEB. FINANZ.</b>	<b>121.099</b>	<b>100,0</b>	<b>114.223</b>	<b>100,0</b>	<b>107.870</b>	<b>100,0</b>

L'andamento delle principali poste patrimoniali evidenzia una sostanziale linearità con i valori dell'esercizio precedente, in particolare l'andamento del capitale circolante commerciale risulta condizionato quasi interamente dalla riduzione della voce del magazzino (euro 1,9 milioni). I crediti ed i debiti commerciali, registrano infatti entrambi un incremento speculare di circa 0,2 milioni di euro.

L'analisi del livello complessivo di indebitamento presenta invece una sostanziale riduzione passando da 66,8 a 59,6 milioni di euro, utilizzando i flussi finanziari generatisi nel corso dell'esercizio in riferimento alle operazioni straordinarie già citate in precedenza.

Il patrimonio netto iniziale pari a 47,6 milioni di euro registra un incremento per il risultato dell'esercizio pari a 0,6 milioni di euro. Al 31 dicembre 2013 risulta pari pertanto a 48,2 milioni di euro.

**CASH FLOW (in €/000)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Disponibilità iniziali</b>	40	174	290
<b>RISULTATO NETTO</b>	493	-8.348	572
Ammortamenti	5.703	5.467	5.045
Altri accantonamenti al netto degli utilizzi	-116	205	-363
<b>AUTOFINANZIAMENTO NETTO</b>	6.080	-2.676	5.255
Magazzino	709	8.095	1.949
Crediti commerciali	-2.951	-1.063	-279
Debiti commerciali	276	-589	244
Altre Attività a breve	826	-2.072	542
Altre Passività a breve	-99	76	174
Variazione capitale e riserve	2.653	0	0
Var(+/-) investimenti	-2.837	-3.246	-960
<b>Liquidità generata nell'esercizio</b>	4.656	-1.472	6.925
<b>VAR(+/-) DEI DEBITI FINANZIARI</b>	-4.521	1.588	-7.182
<b>VAR (+/-) DELLE DISPONIB. FINANZIARIE</b>	135	116	-257
<b>Disponibilità finali</b>	174	290	33

	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
INDICE DI DISPONIBILITA'	1,00	0,85	1,02
INDICE DI LIQUIDITA'	0,69	0,66	0,80
INDEBITAMENTO	1,64	1,96	1,78

*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.

*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 2013 risulta composto da 162 unità.

Anche per l'esercizio 2013 sino al mese di settembre tutto il personale dipendente, è stato interessato dal contratto di solidarietà.

Nel mese di settembre è intervenuto un accordo con le rappresentanze OO.SS i cui contenuti sono stati già illustrati.



Nel corso dell'esercizio 2013 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 2013, 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 2013 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.

*Informazioni relative ai rapporti con società controllanti, collegate, consociate e altre parti correlate*

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

La Società ha posto in essere operazioni con taluni dei propri soci che rientrano nella ordinaria gestione della Società e sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e sono state compiute nell'interesse della Società.

Di seguito l'analisi delle operazioni effettuate:

(importi in € mila)

<i>Parti correlate</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>
<b>Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.</b>	<b>41.247,2</b>	<b>13,4</b>	<b>2.169,1</b>	--
c/c	1.081,0	13,4	55,5	--
Mutuo (residuo)	2.600,0	--	46,8	--
Factoring (Ifitalia)	37.566,2	(*)--	2.066,8	--
<b>Monte Paschi Siena – c/c</b>	<b>3.009,8</b>	--	<b>78,2</b>	--
<b>Unicredit S.p.A. – c/c</b>	<b>1.182,1</b>	--	<b>252,1</b>	<b>1,3</b>
<b>Intesa San Paolo S.p.A.</b>	<b>14.095,3</b>	--	<b>515,3</b>	--
c/c	595,3	--	62,2	--
Mutuo (mediocredito Italiano)	13.500,0	--	453,1	--
<b>Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A.</b> acquisto materiali editoriali	<b>167,8</b>	--	<b>419,0</b>	--
<b>Telecom Italia S.p.A. –</b> fornitura servizi	<b>169,3</b>	--	<b>517,4</b>	--

(\*) il valore dei debiti esposto è da porre in relazione ai crediti ceduti pro-solvendo pari a € 82.215 mila