

- FONDO RISCHI INDUSTRIALI pari a 86,8 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; *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. In tale voce infine è ricompreso il fondo ammortamento terreni, in applicazione del principio OIC 16, appositamente riclassificato al fine di fronteggiare oneri connessi a bonifiche o ripristino ambientale.

Per maggiori approfondimenti sull'analisi dei fondi si rinvia a quanto riportato nella nota integrativa della Capogruppo.

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

Il *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato* è pari a 36,9 milioni di euro rispetto a 38,2 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>Trattamento di fine rapporto (valori in €/000)</b>		
	<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE 2013</b>	<b>38.164</b>
Accantonamento a conto economico		5.927
Indennità corrisposte al personale		(938)
Accertamento su competenze differite		582
Anticipi ex legge. n. 297/1982		(1.277)
Trasferimenti a Fondi pensione		(1.476)
Trasferimenti a Fondo tesoreria		(3.253)
Rivalutazione su somme trasferite al Fondo tesoreria		(330)
Contributo di solidarietà 0,5%		(363)
Imposta sostitutiva sulle rivalutazioni		(97)
<b>CONSISTENZA AL 31 DICEMBRE 2014</b>		<b>36.939</b>

### D. DEBITI

I *debiti* ammontano complessivamente a 732,2 milioni di euro, rispetto ai 741,7 milioni di euro dell'esercizio precedente. Per una migliore esposizione si è provveduto a riclassificare per l'anno 2013 l'ammontare degli acconti versati sulle imposte indirette (IVA) a riduzione dei relativi debiti tributari e la ripartizione dei debiti verso altri finanziatori tra entro ed oltre l'esercizio. Per effetto di tale riclassifica il saldo comparativo dei debiti al 31.12.2013 risulta pari a 741,7 milioni di euro.

La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni
	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	
Verso banche	10.292	511	10.803	10.228	614	10.842	(39)
Verso altri finanziatori	28.730	123.981	152.711	26.836	152.306	179.142	(26.431)
Acconti	1.289		1.289	11.995		11.995	(10.706)
Verso fornitori	56.246		56.246	56.120		56.120	126
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	15.760		15.760	15.982		15.982	(222)
Tributari	441.686		441.686	412.556		412.556	29.130
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.391	3.756	9.147	5.405	4.031	9.436	(289)
Verso altri	44.555		44.555	45.669		45.669	(1.114)
<b>Totale</b>	<b>603.949</b>	<b>128.248</b>	<b>732.197</b>	<b>584.791</b>	<b>156.951</b>	<b>741.742</b>	<b>(9.545)</b>

- I DEBITI VERSO BANCHE ammontano a 10,8 milioni di euro (10,8 milioni di euro nel 2013), e sono riconducibili prevalentemente all'esposizione debitoria della controllata Editalia.
- I DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI ammontano a complessivi 152,7 milioni di euro (179,1 milioni di euro nel 2013). Il decremento dell'esercizio è da attribuire al pagamento delle rate in scadenza sui finanziamenti concessi al Gruppo. Per una migliore esposizione si è provveduto a riclassificare per l'anno 2013 la ripartizione dei debiti verso altri finanziatori entro ed oltre l'esercizio. Per effetto di tale riclassifica il saldo comparativo di tali debiti al 31.12.2013 ha avuto variazioni soltanto nell'esposizione entro ed oltre l'esercizio (232 mila euro).
- GLI ACCONTI ammontano a 1,3 milioni di euro (12,0 milioni di euro nel 2013). Il debito si riferisce prevalentemente alle anticipazioni ricevute da clienti privati per abbonamenti 2015 alla Gazzetta Ufficiale e per emissioni di prodotti numismatici. La variazione è riconducibile al venir meno, rispetto al 2013, dell'anticipo erogato dal Ministero dell'Economia e Finanze sulla fornitura di monetazione ordinaria, effetto indiretto dell'avvio, nel corso del 2014, del processo di fatturazione elettronica.
- I DEBITI VERSO FORNITORI ammontano a 56,2 milioni di euro (56,1 milioni di euro nel 2013) 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 15,8 milioni di euro (16 milioni di euro nel 2013) 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 441,7 milioni di euro (412,6 milioni di euro nel 2013) e si riferiscono prevalentemente al debito della Capogruppo per Iva ad esigibilità differita (438,3 milioni di euro).

Per una migliore esposizione si è provveduto a riclassificare per l'anno 2013 il valore degli acconti versati sulle imposte indirette (2,7 milioni di euro) a riduzione dei debiti tributari per IVA. Per effetto di tale riclassifica il saldo comparativo dei debiti tributari al 31.12.2013 risulta pari a 412,6 milioni di euro.

Il residuo riguarda il debito verso l'erario pagato nell'esercizio successivo a fronte di imposte per ritenute a dipendenti 3,4 milioni di euro,

- I DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE ammontano complessivamente a 9,1 milioni di euro (9,4 milioni di euro nel 2013) di cui 5,4 milioni di euro scadenti entro l'esercizio successivo e 3,7 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;
    - al TFR maturato nel mese di dicembre;
    - ai Fondi pensione, al Fondo di Tesoreria presso l'INPS e ai contributi previdenziali a carico dell'azienda e dei dipendenti il cui pagamento, è stato sospeso;
  - per l'ammontare scadente oltre l'esercizio successivo, è riferibile alla restante parte dei contributi previdenziali a carico della Capogruppo e dei dipendenti, il cui pagamento, è stato sospeso.
- GLI ALTRI DEBITI ammontano a 44,6 milioni di euro (45,7 milioni di euro nel 2013). Nella voce in questione sono inclusi i debiti nei confronti del personale per ratei di competenza accertati, e gli acconti ricevuti per le forniture eseguite a favore del MEF per la parte eccedente le forniture eseguite.

Altri debiti (valori in €/000)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Debiti verso MEF	26.243	26.243	0
Debiti verso dipendenti	13.166	13.467	(301)
Anticipi da clienti	48	83	(35)
Merce da consegnare	129	162	(33)
Debiti diversi	4.969	5.714	(745)
<b>Totale</b>	<b>44.555</b>	<b>45.669</b>	<b>(1.114)</b>

## E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

- RATEI PASSIVI che ammontano complessivamente a 3,9 milioni di euro (4,8 milioni di euro nel 2013) e sono riferiti: agli interessi di competenza pari a 3 milioni di euro relativi agli interessi del mutuo Depfa stipulato dalla Capogruppo; ai canoni di manutenzione per 0,1 milioni di euro ed all'imposta sostitutiva relativa a proventi in corso di maturazione sulla polizza collettiva stipulata dalla Capogruppo pari a 0,8 milioni di euro;
- RISCONTI PASSIVI che ammontano a 1,4 milioni di euro (1,5 milioni di euro nel 2013) e sono essenzialmente riferiti: agli interessi attivi per 1,1 milioni di euro, ai crediti d'imposta ex articolo 8 Legge 23 dicembre 2000 n. 388 "bonus aree svantaggiate del mezzogiorno e del centro nord", ed ex articolo 1 (c. 280-283), Legge 27 dicembre 2006, n. 296

“credito per le attività di ricerca e sviluppo” per un ammontare complessivo di 0,2 milioni di euro, oltre a canoni di manutenzione evolutiva fatturati anticipatamente.

## CONTI D'ORDINE

I *conti d'ordine* ammontano complessivamente a 14,1 milioni di euro rispetto ai 14,4 milioni di euro dello scorso esercizio e sono così composti:

Conti d'ordine (valori in €/000)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Garanzie personali prestate	3.873	3.873	0
Altri conti d'ordine	10.235	10.573	(338)
<b>Totale</b>	<b>14.108</b>	<b>14.446</b>	<b>(338)</b>

## CONTO ECONOMICO

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il *valore della produzione*, quale risulta dal conto economico consolidato, ammonta a 380,9 milioni di euro rispetto a 393,0 milioni di euro del 2013.

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

I *ricavi delle vendite e prestazioni* ammontano a 379,1 milioni di euro, contro i 385,1 milioni di euro del 2013.

Il fatturato è in contrazione rispetto ai dati registrati nello scorso esercizio. L’evoluzione del contesto economico nazionale e la conseguente debole congiuntura economica hanno influito su alcuni settori produttivi, generando una flessione nelle vendita di prodotti da parte del Gruppo.

Il risultato dell’esercizio è influenzato dal venir meno della produzione degli scontrini del gioco lotto, e della riduzione del fatturato relativo ai tasselli tabacchi, ricettari medici, francobolli e marche tradizionali, solo in parte compensate dall’aumento dei volumi fatturati per bollini farmaceutici, targhe per auto e moto e contrassegni vini.

Inoltre, gli effetti della crisi hanno continuato ad incidere sulla propensione al consumo da parte delle famiglie, contraendo la raccolta netta di ordini in termini di valore.

#### 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 3 milioni di euro (+2 milioni di euro nel 2013), ed è riconducibile ai semilavorati e prodotti finiti relativi alla medagliistica e numismatica 2,2 milioni di euro, alla commessa Euro 2,2 milioni di euro, in parte compensata dal maggior valore delle carta prodotta 1,4 milioni di euro, prevalentemente da parte della Capogruppo;

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

La variazione dei lavori in corso su ordinazione è negativa per 407 mila euro (-37 mila euro nel 2013), variazione riconducibile al minor valore della commessa targhe, in parte compensata dai maggior valori delle commesse grafiche ed editoriali in corso da parte della Capogruppo.

### A. 5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano complessivamente a 5,2 milioni di euro (5,9 milioni di euro nel 2013). 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 307 milioni di euro a fronte di 309,7 milioni di euro del 2013, registrano un decremento di 2,7 milioni di euro da correlare in parte alla contrazione dei consumi di materie prime e dei servizi.

In applicazione dell'OIC n. 31 si è provveduto a riclassificare per l'esercizio 2013 alcune voci di conto economico, al fine di renderle comparabili con i dati dell'esercizio in corso.

### B. 6 COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E DI MERCI

I costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci ammontano a 53,5 milioni di euro (52,2 milioni di euro del 2013). La variazione è riconducibile in parte ai maggiori costi sostenuti per l'acquisto di materie prime e di carta e di prodotti finiti.

### B. 7 COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi ammontano a 99,6 milioni di euro (100,8 milioni di euro del 2013). Il decremento è riconducibile alle minori spese per lavorazioni grafiche, utenze, trasporti, provvigioni e vigilanza. Mentre risultano in linea con l'esercizio precedente tutti gli altri costi.

In applicazione dell'OIC n. 31 si è provveduto a riclassificare per l'esercizio 2013 alcune voci di conto economico. A seguito di tale riclassifica i costi per servizi al 31.12.2013 sono pari a 100,8 milioni di euro.

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 provvigioni, nonché tutte le consulenze tecniche, legali e notarili.

**B. 8 GODIMENTO BENI DI TERZI**

I costi per il godimento di beni di terzi ammontano a 1,9 milioni di euro (2,1 milioni di euro del 2013). In tale voce sono inclusi i canoni corrisposti per l'affitto della sede legale delle Capogruppo di via Salaria n. 1027 e per locali in uso da parte delle agenzie, nonché il noleggio di macchine per ufficio.

**B. 9 COSTI PER IL PERSONALE**

I costi per il personale ammontano complessivamente a 109,7 milioni di euro (109,3 milioni di euro del 2013) in linea rispetto al consuntivo dell'anno precedente.

In applicazione dell'OIC n. 31 si è provveduto a riclassificare per l'esercizio 2013 alcune voci di conto economico. A seguito di tale riclassifica il costo del personale al 31.12.2013 è pari a 109,3 milioni di euro.

Per l'area ICT & Business Solution la controllante al fine di svincolarsi da contratti di servizio/prestazioni esterne, ha fatto ricorso a 87 risorse in somministrazione (43 unità al 31 dicembre 2013), con contratti in essere fino a tutto il 2015, il cui costo è stato pari a 2,8 milioni di euro (0,2 milioni di euro per il 2013).

**B. 10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a complessivi 34,1 milioni di euro (32,3 milioni di euro nel 2013). Tale voce comprende:

- AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI per 2,2 milioni di euro (1,6 milioni di euro nel 2013);
- AMMORTAMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI per 29,3 milioni di euro (26,9 milioni di euro nel 2013);
- SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE pari a 2,6 milioni di euro (3,8 milioni di euro nel 2013) 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 positiva per 2,1 milioni di euro (-5,4 milioni di euro nel 2013), ed è riconducibile alle maggiori giacenze della carta acquistata, dei metalli preziosi, e del materiale vario di produzione.

**B. 12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

Gli accantonamenti per rischi ammontano a 5,5 milioni di euro contro i 2,3 milioni di euro del 2013.

In applicazione dell'OIC n. 31 si è provveduto a riclassificare per l'esercizio 2013 alcune voci di conto economico. A seguito di tale riclassificata il valore degli accantonamenti al 31.12.2013 da comparare con i dati del 31.12.2014 è pari a 2,3 milioni di euro.

Tali accantonamenti sono stati appostati in relazione a rischi ed oneri potenzialmente gravanti sul Gruppo.

**B. 14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli *oneri diversi di gestione* ammontano a 4,8 milioni di euro (5,3 milioni di euro del 2013). In particolare essi comprendono: imposte indirette e tasse diverse (3,9 milioni di euro), contributi associativi, differenze su accertamenti ed oneri vari di gestione.

**C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

La *gestione finanziaria netta* è positiva per 10,7 milioni di euro (18,5 milioni di euro nel 2013), con un decremento di 7,8 milioni di euro. L'andamento dei tassi di interesse interbancari, cui è sostanzialmente legata la remunerazione della liquidità, ha generato un effetto sulla gestione finanziaria aziendale per circa 7,6 milioni di euro.

In particolare:

- PROVENTI FINANZIARI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI per 0,3 milioni di euro (0,3 milioni di euro al 31.12.2013);
- PROVENTI FINANZIARI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI per 4,5 milioni di euro (8,2 milioni di euro nel 2013), si riferiscono agli interessi maturati sui titoli in portafoglio, alla plusvalenza realizzata a seguito della vendita dei Buoni del Tesoro Poliennali ed ai proventi derivanti da crediti verso istituti bancari per operazioni a termine da parte della Capogruppo;
- PROVENTI FINANZIARI DIVERSI DAI PRECEDENTI per 7,6 milioni di euro (11,7 milioni di euro al 31.12.2013) e si riferiscono ad interessi attivi sui depositi bancari che ammontano a 6,7 milioni di euro ed a interessi attivi su crediti verso clienti pari a 0,9 milioni di euro.

Gli *interessi ed altri oneri finanziari* per 1,6 milioni di euro (1,7 milioni di euro nel 2013), sono costituiti dagli interessi maturati sulle rate di mutuo in scadenza e dagli interessi sugli altri debiti.

La voce *utile e perdite su cambi* è negativa per 105 mila euro (-10 mila euro al 31.12.2013) è composta: da *utili su cambi* per 13 mila euro e trattasi di utili realizzati nell'esercizio; da *perdite su cambi* per 118 mila euro e trattasi di *perdite* subite nell'esercizio.

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

La voce in questione è così composta: *rivalutazione di partecipazioni* pari a 21 mila euro. A seguito dei risultati conseguiti dalla controllata Innovazione e Progetti, consolidata con il metodo del Patrimonio Netto, si è provveduto alla ripresa di valore della partecipazione, a fronte delle svalutazioni registrate nei precedenti esercizi.

**E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

Ammontano complessivamente a *proventi netti* per 0,6 milioni di euro (0,5 milioni di euro di proventi netti nel 2013).

Le altre voci sono riferibili a: PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE, MINUSVALENZE DA ALIENAZIONI, SOPRAVENIENTI ATTIVE E PASSIVE.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

L'onere di competenza è determinato dall'imposta sul reddito delle società (IRES) per 20,7 milioni di euro e dall'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP) per 7,2 milioni di euro. Inoltre, sono state contabilizzate rettifiche di imposte anticipate ai fini IRAP pari a 739 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, che rendono non ragionevolmente certo, secondo i presupposti previsti dai principi contabili di riferimento, il loro futuro recupero.

## ALTRE INFORMAZIONI

### 1. Dati sull'occupazione

Il numero dei dipendenti del Gruppo, al 31 dicembre 2014, ripartito per categorie, è riportato nella seguente tabella, in cui sono evidenziati anche gli organici e gli analoghi dati dell'esercizio precedente:

Dipendenti	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Impiegati e Dirigenti	1.059	1.070	(11)
Operai	780	803	(23)
<b>Totale</b>	<b>1.839</b>	<b>1.873</b>	<b>(34)</b>
Personale in somministrazione	87	43	44
<b>Totale</b>	<b>1.926</b>	<b>1.916</b>	<b>10</b>

Nel corso dell'anno sono cessati dal servizio 69 dipendenti e, per far fronte a carenze di profili professionali, derivanti anche dagli esodi verificatisi negli anni precedenti, sono state assunte 35 unità.

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

#### Crediti per area geografica

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni
	Italia	Estero	Totale	Italia	Estero	Totale	
<b>Crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>							
Verso altri	4.925		4.925	4.526		4.526	399
<b>Sub Totale</b>	<b>4.925</b>	<b>0</b>	<b>4.925</b>	<b>4.526</b>	<b>0</b>	<b>4.526</b>	<b>399</b>
<b>Crediti dell'attivo circolante</b>							
Verso clienti	675.266	1.302	676.568	653.137	1.230	654.367	22.201
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, del costo o non consolidate	8		8	5.103		5.103	(5.095)
Tributari	9.507		9.507	10.249		10.249	(742)
Per imposte anticipate	1.437		1.437	2.176		2.176	(739)
Verso altri	60.786		60.786	111.190		111.190	(50.404)
<b>Sub Totale</b>	<b>747.004</b>	<b>1.302</b>	<b>748.306</b>	<b>781.855</b>	<b>1.230</b>	<b>783.085</b>	<b>(34.779)</b>
<b>Totale</b>	<b>751.929</b>	<b>1.302</b>	<b>753.231</b>	<b>786.381</b>	<b>1.230</b>	<b>787.611</b>	<b>(34.380)</b>

*Debiti per area geografica*

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni
	Italia	Esteri	Totale	Italia	Esteri	Totale	
Verso banche	10.803		10.803	10.842		10.842	(39)
Verso altri finanziatori	152.711		152.711	179.142		179.142	(26.431)
Acconti	1.289		1.289	11.995		11.995	(10.706)
Verso fornitori	54.795	1.451	56.246	53.504	2.616	56.120	126
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	15.760		15.760	15.982		15.982	(222)
Tributari	441.686		441.686	412.556		412.556	29.130
Verso istituti previdenza e di sicurezza sociale	9.147		9.147	9.436		9.436	(289)
Verso altri	44.555		44.555	45.669		45.669	(1.114)
<b>Totale</b>	<b>730.746</b>	<b>1.451</b>	<b>732.197</b>	<b>739.126</b>	<b>2.616</b>	<b>741.742</b>	<b>(9.545)</b>

*Crediti per scadenza*

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni
	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	
<b>Crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>							
Verso altri	1.202	3.723	4.925	453	4.073	4.526	399
<b>Sub Totale</b>	<b>1.202</b>	<b>3.723</b>	<b>4.925</b>	<b>453</b>	<b>4.073</b>	<b>4.526</b>	<b>399</b>
<b>Crediti dell'attivo circolante</b>							
Verso clienti	666.055	10.513	676.568	642.698	11.669	654.367	22.201
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	8		8	5.103		5.103	(5.095)
Tributari	9.507		9.507	10.249		10.249	(742)
Imposte anticipate	1.437		1.437	2.176		2.176	(739)
Verso altri	60.786		60.786	111.190		111.190	(50.404)
<b>Sub Totale</b>	<b>737.793</b>	<b>10.513</b>	<b>748.306</b>	<b>771.416</b>	<b>11.669</b>	<b>783.085</b>	<b>(34.779)</b>
<b>Totale</b>	<b>738.995</b>	<b>14.236</b>	<b>753.231</b>	<b>771.869</b>	<b>15.742</b>	<b>787.611</b>	<b>(34.380)</b>

*Debiti per scadenza*

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni
	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	Entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale	
Verso banche	10.292	511	10.803	10.228	614	10.842	(39)
Verso altri finanziatori	28.730	123.981	152.711	26.836	152.306	179.142	(26.431)
Acconti	1.289		1.289	11.995		11.995	(10.706)
Verso fornitori	56.246		56.246	56.120		56.120	126
Verso imprese controllate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, al costo o non consolidate	15.760		15.760	15.982		15.982	(222)
Tributari	441.686		441.686	412.556		412.556	29.130
Verso istituti previdenza e di sicurezza sociale	5.391	3.756	9.147	5.405	4.031	9.436	(289)
Verso altri	44.555		44.555	45.669		45.669	(1.114)
<b>Totali</b>	<b>603.949</b>	<b>128.248</b>	<b>732.197</b>	<b>584.791</b>	<b>156.951</b>	<b>741.742</b>	<b>(9.545)</b>

*Ripartizione per area geografica dei ricavi delle vendite e prestazioni*

(valori in €/000)	31.12.2014			31.12.2013			
	Italia	Esteri	Totale	Italia	Esteri	Totale	
Prodotti valori	207.373		207.373	218.668	2.327	220.995	
Prodotti grafici	26.652		26.652	26.350		26.350	
Prodotti targhe	37.857		37.857	34.901		34.901	
Prodotti editoriali	50.511	184	50.695	53.319	236	53.555	
Coniazione e commercializzazione di monete, medaglie e timbri	45.300	4.189	49.489	31.305	7.842	39.147	
Prodotti telematici e vari	7.070		7.070	10.152		10.152	
<b>Totali</b>	<b>374.763</b>	<b>4.373</b>	<b>379.136</b>	<b>374.695</b>	<b>10.405</b>	<b>385.100</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 civistico al 31 dicembre 2014 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**

(valori in €/000)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Ricavi delle vendite e prestazioni	379.136	385.100	(5.964)
Variazione rimanenze prodotti e semilavorati	(2.990)	2.017	(5.007)
Variazione lavori in corso su ordinazione	(407)	(37)	(370)
<b>Prodotto dell'esercizio</b>	<b>375.739</b>	<b>387.080</b>	<b>(11.341)</b>
Acquisto materie	(53.501)	(52.155)	(1.346)
Variazione rimanenze di materie prime	2.074	(5.387)	7.461
Servizi	(99.618)	(100.753)	1.135
Godimento beni di terzi	(1.868)	(2.123)	255
Oneri diversi di gestione	(4.758)	(5.285)	527
Altri ricavi e proventi	5.163	5.914	(751)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>223.231</b>	<b>227.291</b>	<b>(4.060)</b>
Costi per il personale	(109.676)	(109.348)	(328)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>113.555</b>	<b>117.943</b>	<b>(4.388)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(31.494)	(28.479)	(3.015)
Accantonamenti e svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(2.793)	(4.084)	1.291
<b>Risultato operativo ante accantonamenti</b>	<b>79.268</b>	<b>85.380</b>	<b>(6.112)</b>
Accantonamento straordinari per rischi	(5.320)	(2.040)	(3.280)
<b>Risultato operativo post accantonamenti</b>	<b>73.948</b>	<b>83.340</b>	<b>(9.392)</b>
Proventi finanziari	12.377	20.206	(7.829)
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.690)	(1.736)	46
Rettifiche attività finanziarie	21	59	(38)
Proventi straordinari	859	603	256
Oneri straordinari	(243)	(123)	(120)
<b>Risultato prime delle imposte</b>	<b>85.272</b>	<b>102.349</b>	<b>(17.077)</b>
Imposte dell'esercizio	(28.655)	(31.285)	2.630
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>56.617</b>	<b>71.064</b>	<b>(14.447)</b>
<i>di cui</i>			
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>56.617</b>	<b>71.064</b>	<b>(14.447)</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>

***analisi della struttura patrimoniale***

(valori in €/000)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Crediti per versamenti da ricevere	131.268	164.085	(32.817)
<i>Immobilizzazioni:</i>			
Immateriali	3.841	1.819	2.022
Materiali	148.510	145.488	3.022
Finanziarie			
- partecipazione	25.650	25.629	21
- debiti per versamenti da effettuare su partecipazioni	(15.750)	(15.750)	0
- crediti ed altri titoli	4.925	4.526	399
Sub totale immobilizzazioni finanziarie	14.825	14.405	420
<b>Totalle immobilizzazioni</b>	<b>167.176</b>	<b>161.712</b>	<b>5.464</b>
<i>Capitale d'esercizio</i>			
Rimanenze magazzino	47.832	49.162	(1.330)
Crediti commerciali	676.576	659.470	17.106
Crediti tributari	10.944	12.425	(1.481)
Crediti verso soci scadenti entro l'esercizio successivo	32.817	32.817	0
Crediti per operazioni finanziarie	59.685	109.927	(50.242)
Altre attività	1.101	1.263	(162)
Ratei e Risconti	3.196	1.404	1.792
Debiti commerciali	(57.545)	(68.347)	10.802
Debiti tributari	(441.686)	(412.556)	(29.130)
Fondi rischi ed oneri			
- fondo oneri di trasformazione	(17.149)	(24.286)	7.137
- altri fondi per rischi ed oneri	(158.968)	(152.741)	(6.227)
Altre passività	(53.702)	(55.105)	1.403
<b>Totalle capitale di esercizio</b>	<b>103.101</b>	<b>153.433</b>	<b>(50.332)</b>
<i>Capitale investito (dedotte le passività di esercizio)</i>	<b>401.545</b>	<b>479.230</b>	<b>(77.685)</b>
Trattamento fine rapporto lavoro	(36.939)	(38.164)	1.225
<b>Capitale investito (dedotte le Passività e TFR)</b>	<b>364.606</b>	<b>441.066</b>	<b>(76.460)</b>
<i>Capitale proprio</i>			
Capitale	340.000	340.000	0
Riserve e risultati a nuovo	261.729	256.335	5.394
Risultato d'esercizio	56.617	71.064	(14.447)
<b>Totalle capitale proprio</b>	<b>658.346</b>	<b>667.399</b>	<b>(9.053)</b>
Capitale di terzi	1	1	0
<b>Totalle capitale di terzi</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	124.492	152.920	(28.428)
<i>Disponibilità monetarie nette</i>			
Disponibilità e crediti finanziari a breve	457.255	416.318	40.937
Debiti finanziari netti	(39.022)	(37.064)	(1.958)
<b>Totalle disponibilità monetarie nette</b>	<b>418.233</b>	<b>379.254</b>	<b>38.979</b>
<b>Totalle Copertura</b>	<b>364.606</b>	<b>441.066</b>	<b>(76.460)</b>

***rendiconto finanziario***

(valori in €/000)	31.12.2014	31.12.2013
<b>Totale disponibilità monetarie nette inizio esercizio</b>	<b>416.318</b>	<b>504.970</b>
Risultato d'esercizio	56.617	71.064
Imposte su reddito	28.655	31.285
Interessi passivi	1.585	1.726
Plusvalenze/Minusvalenza da attività	95	(50)
<b>Risultato d'esercizio rettificato da elementi non monetari</b>	<b>86.952</b>	<b>104.025</b>
Ammortamenti e svalutazioni	31.966	28.479
Accantonamento TFR	5.927	6.166
Accantonamento ai Fondi	8.122	3.725
<b>Rettifiche elementi non monetari che non hanno contropartita CCN</b>	<b>46.015</b>	<b>38.370</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>132.967</b>	<b>142.395</b>
Rimanenze	1.330	3.441
Crediti verso clienti	(17.106)	(37.352)
Debiti verso fornitori	(10.802)	(3.932)
Debiti Crediti tributari	38.414	47.100
Ratei e Risconti	(1.269)	2.836
Altre attività e passività	(1.241)	(36.572)
Acconti	92	744
<b>Totale variazioni capitale circolante netto</b>	<b>9.418</b>	<b>(23.735)</b>
<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>142.385</b>	<b>118.660</b>
Interessi pagati	(5.095)	(4.373)
Fondi oneri di trasformazine	(4.149)	(4.739)
Imposte sul reddito pagate	(36.456)	(74.423)
Utilizzo del fondo TFR	(7.152)	(8.607)
Utilizzo dei fondi	(9.761)	(9.986)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(62.613)</b>	<b>(102.128)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale</b>	<b>79.772</b>	<b>16.532</b>
Investimenti di immobilizzazione:		
Immateriali	(794)	(1.549)
Materiali	(28.565)	(17.616)
Cessione di immobilizzazioni	124	91
Partecipazioni	(21)	(59)
Crediti e altri titoli	(399)	1.428
<b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>	<b>(29.655)</b>	<b>(17.705)</b>
Apporti patrimoniali Ministero dell'Economia e Finanze	32.817	32.817
Dividendi erogati	(60.000)	(60.000)
Riserve erogate ai sensi Decreto Legge 66/2014	(5.670)	0
Operazioni finanziarie	50.242	(34.656)
Accensione di finanziamenti	637	0
Rimborso di finanziamenti	(27.206)	(25.640)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(9.180)</b>	<b>(87.479)</b>
<b>Incremento delle disponibilità liquide</b>	<b>40.937</b>	<b>(88.652)</b>
<b>Totale disponibilità monetarie nette fine esercizio</b>	<b>457.255</b>	<b>416.318</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.



# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2014

---

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

---

ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO S.P.A.

Società per azioni con unico socio

PAGINA BIANCA



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**ISTITUTO POLIGRAFICO ZECCA DELLO STATO SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

All'azionista unico  
dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA e sue controllate ("Gruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA. 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 accettare se il bilancio consolidato 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.
- 3 Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 maggio 2014.
- 4 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato al 31 dicembre 2014 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 del Gruppo.
- 5 Gli amministratori della Società indicano nella relazione sulla gestione, allegata al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che in conformità a quanto consentito dal DLgs 2 febbraio 2007, n° 32, la Società si è avvalsa della possibilità di redigere la relazione sulla gestione della capogruppo Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA e la relazione sulla gestione da allegare al bilancio consolidato, in un unico documento inserito all'interno del fascicolo del bilancio d'esercizio della controllante.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 11644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0512132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padoa** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Feliscenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



- 6 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA. 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 consolidato dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato SpA al 31 dicembre 2014.

Roma, 28 maggio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Corrado Testori".

Corrado Testori  
(Revisore legale)