

- **Editalia S.p.A.:** pur in un contesto generale caratterizzato dall'indebolimento della dinamica dei consumi, ha fronteggiato la contrazione dei mercati di riferimento attraverso una politica di forte innovazione di prodotto, accrescendo la capacità di offerta, sviluppando i mercati serviti ed i canali distributivi utilizzati e incrementando la forza di vendita e gli investimenti di marketing.
- **Verrès S.p.A.:** a seguito di alcune iniziative commerciali sul mercato internazionale, tra le quali si evidenzia l'acquisizione di una commessa dal Venezuela, la società ha realizzato un considerevole incremento delle produzioni, sostenendo un gravoso impegno, tanto sul piano commerciale e produttivo, quanto su quello finanziario stante il notevole aumento dei prezzi dei metalli che ha registrato, nell'anno, ulteriori profonde oscillazioni.
- **Bimospa S.p.A.:** è proseguita l'attività per migliorare gli assetti produttivi e razionalizzare il costo dei servizi, garantendo comunque elevati standard di qualità. Nell'esercizio si sono manifestati i primi vantaggi conseguenti all'unificazione delle attività produttive dei due stabilimenti di Santa Palomba e di Roma nell'unico insediamento presso l'ex stabilimento Nomentano di proprietà della Capogruppo, in termini di maggiore flessibilità nella gestione dei macchinari e delle risorse umane

Nel 2007 il bilancio consolidato dell'esercizio chiude con un EBIT di 54,5 milioni di euro (38,3 milioni di euro nel 2006) ed un utile netto di circa 40,4 milioni di euro (31,4 milioni di euro nel 2006), risultati che assumono ancor più significatività laddove si consideri l'elevata incidenza dei costi di avvio dei sopra richiamati progetti PSE e PE, ed il prudenziale accantonamento di fondi rischi straordinari per circa 11 milioni di euro, in relazione al trasferimento delle attività della Capogruppo in un nuovo sito produttivo attualmente in costruzione.

I risultati reddituali, la struttura patrimoniale e l'andamento finanziario del Gruppo per l'esercizio 2007, che vengono qui di seguito rappresentati, testimoniano l'impegno profuso dalla Capogruppo e dalle Controllate nello sviluppo dei propri business, nella politica di razionalizzazione dei costi e nel miglioramento delle condizioni operative degli stabilimenti.

Da segnalare che non sono state oggetto di consolidamento la **Innovazione e Progetti S.C.p.A.**, società costituita il 10 ottobre 2005 e controllata dall'Istituto con una partecipazione pari al 70% del capitale sociale, stante la non avviata operatività di tale società. Le risultanze della **Fabriano Partners S.p.A.** in liquidazione sono state oggetto di consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto anziché con quello Integrale, trattandosi di società in liquidazione.

SITUAZIONE ECONOMICA

Il conto economico consolidato, opportunamente riclassificato e confrontato con l'esercizio precedente, è riportato nella seguente tabella, ove sono stati ricompresi i componenti positivi e negativi di reddito delle varie società incluse nell'area di consolidamento, rettificati, secondo quanto previsto dalla normativa civilistica, delle operazioni infragruppo tra le società del Gruppo:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in €/000)	2007	2006	VARIAZIONI
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	521.233	499.866	21.367
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(3.912)	26.158	(30.070)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(4.328)	816	(5.144)
Prodotto dell'esercizio	512.993	526.840	(13.847)
Acquisto materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(108.704)	(114.428)	5.724
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(547)	(3.850)	3.303
Prestazioni di servizi	(137.833)	(180.069)	42.236
Godimento beni di terzi	(2.353)	(2.165)	(188)
Oneri diversi di gestione	(3.003)	(3.855)	852
Altri ricavi e proventi	6.709	11.293	(4.584)
Valore aggiunto	267.262	233.766	33.496
Costi per il personale	(138.124)	(137.151)	(973)
Margine operativo Lordo	129.138	96.615	32.523
Ammortamento:			
- immobilizzazioni immateriali	(18.187)	(17.173)	(1.014)
- immobilizzazioni materiali	(41.413)	(37.635)	(3.778)
Accantonamenti e svalutazione crediti	(3.680)	(3.033)	(647)
Risultato operativo ante accantonamenti	65.858	38.774	27.084
Accantonamenti straordinari per rischi	(11.325)	(437)	(10.888)
Risultato operativo post accantonamenti	54.533	38.337	16.196
Proventi finanziari	11.783	12.179	(396)
Interessi ed altri oneri finanziari	(2.336)	(1.326)	(1.010)
Rettifiche attività finanziarie	(240)	(420)	180
Proventi straordinari	3.500	336	3.164
Oneri straordinari	(831)	(488)	(343)
Risultato prime delle imposte	66.409	48.618	17.791
Imposte dell'esercizio	(26.050)	(17.085)	(8.965)
Risultato dell'esercizio	40.359	31.533	8.826
di cui:			
Risultato di Gruppo	40.359	31.396	8.963
Risultato di Terzi	0	137	(137)

Il risultato economico consolidato dell'esercizio evidenzia un utile complessivo di circa 40,4 milioni di euro (31,5 milioni di euro nel 2006). A fronte di tale risultato l'utile attribuito a terzi è pari a soli 428 euro.

In relazione agli aggregati sopra riportati - per il commento dei quali si rinvia anche alla RELAZIONE SULLA GESTIONE dell'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato - si osserva che:

- il PRODOTTO DELL'ESERCIZIO ammonta a 513,0 milioni di euro contro 526,8 milioni di euro dell'esercizio precedente con un decremento di 13,8 milioni di euro. L'assenza nell'anno di consultazioni elettorali ed il venir meno dell'attività di trasporto per conto del Ministero dell'Economia e delle Finanze a seguito della chiusura dei magazzini compartimentali di quest'ultimo hanno determinato complessivamente una riduzione di circa 48 milioni di euro sui

valori dell'esercizio rispetto al 2006, in parte compensata da un aumento per oltre 26 milioni di euro registratasi nella Verrès, in relazione all'aumento del fatturato generato da nuove commesse.

Le dinamiche che hanno particolarmente inciso sul VALORE DELLA PRODUZIONE dell'esercizio sono state le seguenti:

- la realizzazione da parte della Capogruppo dei documenti elettronici, in particolare passaporto e permesso di soggiorno, il cui valore alla chiusura dell'esercizio ammonta, rispettivamente, a circa 69,9 e 5,7 milioni di euro, con un contributo, in termini di fatturato, di oltre 80 milioni;
- la riduzione della commessa euro e della numismatica da parte della Capogruppo, che hanno contribuito al valore della produzione per circa 58 milioni di euro rispetto ai 64 milioni di euro dell'esercizio precedente;
- l'aumento del fatturato della Capogruppo nel campo dei prodotti editoriali, dovuto all'inversione del trend delle inserzioni sulla Gazzetta Ufficiale;
- l'aumento del fatturato della Capogruppo per alcune "carte valori", tra cui il giocolotto, i francobolli, i tasselli tabacchi, i ricettari per il S.S.N. ed i bollini farmaceutici, a fronte dei quali si è avuto un contenimento per le marche, la tessera sanitaria, i passaporti cartacei ed i contrassegni per alcolici;
- il forte decremento (-61%) del contributo, per la Capogruppo, dei prodotti grafici comuni per la P.A., per effetto della pressoché totale assenza di appuntamenti elettorali nonché della forte riduzione degli stanziamenti effettuati con l'ultima legge finanziaria, che ha ulteriormente ridotto le risorse per l'acquisto di modellame, carta e pubblicazioni;
- la variazione positiva registratasi in Verrès grazie all'aumento del fatturato per l'acquisizione di importanti commesse estere e per l'incremento dei prezzi dei metalli;
- l'incremento realizzato dalla Editalia a seguito delle attività di ottimizzazione della copertura territoriale da parte della Rete Agenti;
- la riduzione dei COSTI DELLA PRODUZIONE è, in misura prevalente, relativa alla Capogruppo, e determinata dalla mancanza di consultazioni elettorali e dall'intervenuta sospensione dell'attività di trasporto di stampati per conto del Ministero dell'Economia, a seguito della chiusura dei magazzini compartimentali. Tale riduzione è stata in parte compensata dal generalizzato aumento dei costi di acquisti delle materie prime (energetiche e metalliche), e dai maggiori fabbisogni di materiali a fronte degli incrementi produttivi della controllata Verrès;
- il VALORE AGGIUNTO è di 267,3 milioni di euro rispetto ai 233,8 milioni di euro del 2006, con una variazione positiva di 33,5 milioni di euro, pari al 14,3% circa;
- COSTI PER IL PERSONALE registrano un lieve decremento. Su tale variazione hanno influito, per la Capogruppo, la riduzione della forza media impiegata ed il contenimento delle prestazioni straordinarie; riduzione parzialmente compensata dagli effetti dell'applicazione dei rinnovi contrattuali e dalla normale dinamica retributiva. Si registra, invece, un aumento in valore assoluto rispetto all'esercizio precedente per Verrès ed Editalia. La prima per il ricorso ad un

cospicuo numero di contratti di lavoro a tempo determinato per fare fronte agli aumenti produttivi, la seconda per le erogazioni straordinarie a favore del personale in mobilità.

L'organico del Gruppo, al 31 dicembre 2007, è complessivamente diminuito di 78 dipendenti, passando da 2.675 unità del 2006 a 2.597 del 2007;

- in considerazione degli elementi analizzati il MARGINE OPERATIVO LORDO si attesta a 129,1 milioni di euro rispetto ai 96,6 milioni di euro del precedente esercizio con un aumento di circa il 34% per effetto delle dinamiche sopra evidenziate. La redditività lorda dell'anno rappresenta circa il 25,2 % del prodotto dell'esercizio;
- gli AMMORTAMENTI e le SVALUTAZIONI dell'esercizio sono pari a complessivi 63,3 milioni di euro, con un aumento di 5,4 milioni di euro rispetto al precedente esercizio.

Nell'anno è proseguita la politica di ammortamento prudenziale dei considerevoli investimenti in hardware e software effettuati dalla Capogruppo per la dotazione infrastrutturale necessaria alla gestione, da parte di tutti i soggetti coinvolti, della complessa catena di emissione di documenti elettronici (PE e PSE).

Gli accantonamenti per rischi riflettono l'adeguamento della stima, da parte della Capogruppo, degli oneri da sostenere per il trasferimento dell'intera attività produttiva attualmente svolta nell'Officina Carte Valori presso un nuovo sito, tenuto conto anche dell'avanzamento dei lavori;

- il saldo della GESTIONE FINANZIARIA è positivo per 9,4 milioni di euro, in flessione rispetto allo scorso esercizio (10,9 milioni di euro). Un'attenta gestione dei fondi temporaneamente disponibili e l'effetto indotto dalla crescita dei tassi hanno consentito, essenzialmente alla Capogruppo, di rimanere in linea con i risultati dello scorso esercizio. Si registra, invece una contrazione del risultato da parte della controllata Verrès, a fronte dell'andamento dell'esposizione finanziaria conseguente all'aumento dei volumi di acquisti per far fronte alle nuove commesse;
- il saldo della GESTIONE STRAORDINARIA, positivo per 2,7 milioni di euro, oltre ad includere proventi ed oneri relativi a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti, tiene conto della modifica del criterio di valutazione delle rimanenze di magazzino da LIFO a costo medio ponderato da parte della controllata Verrès. In conformità a quanto previsto dal Principio Contabile 29, l'effetto del cambiamento calcolato sulle rimanenze iniziali dell'esercizio, pari a 2,1 milioni di euro, è stato imputato alla voce proventi straordinari;
- le IMPOSTE DELL'ESERCIZIO, pari a 26,0 milioni di euro, si riferiscono all'IRAP (8,2 milioni di euro), all'IRES (17,4 milioni di euro) ed alle imposte anticipate/differite (0,4 milioni di euro) e superano quelle del precedente esercizio per circa 9 milioni di euro.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale riclassificata, a confronto con quella dell'esercizio precedente, viene esposta nella tabella seguente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA (in €/000)	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
Crediti per versamenti da ricevere	360.987	393.804	(32.817)
<i>Immobilizzazioni:</i>			
Immateriali	4.901	19.320	(14.419)
Materiali	132.625	150.117	(17.492)
Finanziarie:			
- partecipazioni	26.887	26.887	0
- debiti per versamenti da effettuare a partecipate non consolidate	(16.297)	(16.297)	0
- crediti ed altri titoli	10.936	12.655	(1.719)
Sub totale immobilizzazioni finanziarie	21.526	23.245	(1.719)
Totale immobilizzazioni	159.052	192.682	(33.630)
<i>Capitale d'esercizio:</i>			
Rimanenze magazzino	123.756	131.113	(7.357)
Crediti commerciali	796.998	652.509	144.489
Crediti tributari	26.924	31.151	(4.227)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	197.772	265.510	(67.738)
Crediti per versamenti da ricevere entro l'esercizio succ.	32.817	32.817	0
Altre attività	15.877	18.430	(2.553)
Debiti commerciali	(147.181)	(209.619)	62.438
Debiti tributari	(281.597)	(227.545)	(54.052)
Fondi rischi ed oneri:			
- fondo oneri di trasformazione	(88.861)	(102.845)	13.984
- altri fondi per rischi ed oneri	(141.223)	(141.591)	368
Altre passività	(202.922)	(212.580)	9.658
Totale capitale d'esercizio	332.360	237.350	95.010
<i>Capitale investito (dedotte le passività di esercizio)</i>	<i>852.399</i>	<i>823.836</i>	<i>28.563</i>
Trattamento fine rapporto lavoro	(71.205)	(80.129)	8.924
Capitale investito (dedotte le Passività TFR)	781.194	743.707	37.487
Coperto da:			
<i>Capitale proprio:</i>			
Capitale	340.000	340.000	0
Riserve	143.467	112.071	31.396
Risultato d'esercizio	40.359	31.396	8.963
Capitale di terzi	6.038	5.901	137
Risultato di terzi	0	137	(137)
Totale capitale proprio	529.864	489.505	40.359
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	286.712	306.031	(19.319)
<i>Disponibilità monetarie nette</i> <i>(Indebitamento finanziario a breve termine)</i>			
- Disponibilità e crediti finanziari a breve	102.663	94.438	8.225
- Debiti finanziari netti	(67.281)	(42.609)	(24.672)
Totale disponibilità monetarie nette	35.382	51.829	(16.447)
Totale Copertura	781.194	743.707	37.487

Le variazioni maggiormente significative, rispetto al precedente esercizio, degli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale riguardano:

CREDITI PER VERSAMENTI DA RICEVERE: la voce diminuisce per effetto della riscossione della quota di competenza dell'esercizio da parte della Capogruppo;

le IMMOBILIZZAZIONI:

- IMMATERIALI NETTE: 4,9 milioni di euro, diminuiscono rispetto al 2006, di 14,4 milioni di euro. La variazione è la risultante degli ammortamenti di competenza

dell'esercizio per 18,2 milioni di euro, di cui 17,4 milioni di euro relativi alla Capogruppo, che in questo modo ha completato l'ammortamento dei software relativi alla realizzazione dei documenti elettronici, compensati in parte dai nuovi investimenti (3,7 milioni di euro, di cui 2,1 milioni di euro relativi alla Capogruppo, 1,2 milioni di euro relativi a Bimospa e 0,4 milioni di euro relativi ad Editalia) e da alcune riclassifiche;

- MATERIALI NETTE: 132,6 milioni di euro, registrano un decremento di 17,5 milioni di euro. La variazione risulta dagli investimenti dell'esercizio (28,9 milioni di euro, di cui 24,1 milioni di euro relativi alla Capogruppo, 3,3 milioni di euro relativi a Verrès S.p.A. e 1,5 milioni di euro relativi a Bimospa S.p.A.) al netto degli ammortamenti di competenza (41,4 milioni di euro), della diminuzione degli acconti (2,9 milioni di euro), delle dismissioni nette (2,1 milioni di euro);
- FINANZIARIE: 21,5 milioni di euro, presentano un decremento di 1,7 milioni di euro, ascrivibile alla riduzione dei crediti immobilizzati della Capogruppo, a seguito dell'azzeramento del credito d'imposta per versamenti anticipati sui trattamenti di fine rapporto (Legge 662/96) per 837 mila euro, alla riduzione dei crediti verso dipendenti - a seguito dei provvedimenti adottati in relazione agli eventi sismici a favore della popolazione di Foggia - per 366 mila euro, dei crediti verso l'INA a fronte della polizza collettiva per 590 mila euro compensato dai maggiori crediti vari per 100 mila euro circa.

IL CAPITALE DI ESERCIZIO è positivo per 332,4 milioni di euro (+ 237,4 milioni di euro nel 2006), con uno scostamento di 95,0 milioni di euro. Su tale variazione le diverse componenti hanno così inciso:

- le RIMANENZE: 123,8 milioni di euro, diminuiscono di 7,4 milioni di euro. L'effetto è da correlare, in via prevalente, ad una generalizzata diminuzione di tutte le giacenze di magazzino della Capogruppo, in particolare con riguardo ai materiali per la produzione di documenti elettronici ed alle materie prime per la produzione della carta, solo in parte compensate da maggiori giacenze di tondelli per la realizzazione della commessa euro, di semilavorati per targhe, di alcune commesse per medagliistica da parte della Capogruppo e di materie prime e di semilavorati da parte della controllata Verrès S.p.A.;
- i CREDITI COMMERCIALI e le ALTRE ATTIVITÀ: 845,7 milioni di euro aumentano di 141,9 milioni di euro e sono composti da crediti verso clienti, dalla quota a breve del contributo da ricevere da parte del Ministero dell'Economia di competenza della Capogruppo e da altre attività.

La variazione è essenzialmente da correlare all'aumento dei crediti della Capogruppo per forniture alla Pubblica Amministrazione per le quali le somme ricevute a titolo di anticipo risultano inferiori al valore delle forniture effettuate e dei servizi richiesti; il trend, consolidatosi nel corso degli ultimi esercizi, anche a seguito di continue riduzioni sugli stanziamenti del bilancio dello Stato, ha generato un credito complessivo cumulato di quasi 613 milioni di euro. Un incremento di 8 milioni di euro si è registrato anche per la controllata Verrès in relazione all'aumentata attività;

- i CREDITI TRIBUTARI: 26,9 milioni di euro, diminuendo di 4,2 milioni di euro e sono composti da crediti per imposte richieste a rimborso, per IVA e per imposte anticipate;
- le ATTIVITÀ FINANZIARE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI: 197,8 milioni di euro diminuiscono di 67,7 milioni di euro a seguito degli smobilizzi effettuati per far fronte agli impegni assunti; trattasi di impieghi temporanei di liquidità della Capogruppo in titoli obbligazionari a breve scadenza e in obbligazioni strutturate;
- i DEBITI COMMERCIALI E LE ALTRE PASSIVITÀ: 350,1 milioni di euro subiscono un decremento complessivo di circa 72,1 milioni di euro e sono costituiti prevalentemente da debiti verso fornitori e verso enti previdenziali ed assistenziali; la variazione è riconducibile ad una diminuzione in capo alla Capogruppo, mentre la Verrès ha registrato incrementi in relazione all'avvio di nuove commesse;
- i DEBITI TRIBUTARI: 281,6 milioni di euro, aumentano di 54,1 milioni di euro e per 264 milioni di euro sono composti dal debito della Capogruppo per Iva non esigibile;
- il FONDO ONERI DI TRASFORMAZIONE: 88,9 milioni di euro si riduce di 13,9 milioni di euro a seguito del suo utilizzo a fronte degli interessi di competenza dell'esercizio sul mutuo assunto nel 2003 dalla Capogruppo con Depfa-Deutsche Pfandbriefbank;
- gli ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI: 141,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quelli dell'anno precedente, a seguito di accantonamenti ed utilizzi di importi analoghi.

Tali fondi riflettono gli accantonamenti effettuati a fronte dei potenziali oneri che potrebbero gravare sul Gruppo relativamente a crediti, commesse in corso di completamento, contenziosi in corso, oneri di ristrutturazione e altre potenziali passività del Gruppo. Per un maggior dettaglio si rinvia al commento della relativa voce in nota integrativa.

La POSIZIONE FINANZIARIA NETTA negativa per 251,3 milioni di euro (contro una posizione finanziaria netta negativa di 254,2 milioni di euro del 2006), è composta da disponibilità liquide per 102,7 milioni di euro, da indebitamenti a breve termine per 67,3 milioni di euro e da 286,7 milioni di euro di debiti finanziari a medio e lungo termine; l'indebitamento complessivo di 354,0 milioni di euro si riferisce per 298,8 milioni di euro all'operazione di *structured loan facility* conclusa nel 2003 dalla Capogruppo con la Depfa a fronte delle annualità da incassare dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; esso trova, pertanto, naturale contropartita nel credito che la Capogruppo vanta verso lo Stato, per capitale ed interessi, per 393,8 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (in €/000)	ENTRO L'ESERCIZIO	OLTRE L'ESERCIZIO	31.12.2007	31.12.2006
Disponibilità e crediti finanziari a breve	102.663	0	102.663	94.438
Debiti verso banche	(46.800)	0	(46.800)	(19.790)
Debiti verso altri finanziatori	(20.481)	(286.712)	(307.193)	(328.850)
Totale	35.382	(286.712)	(251.330)	(254.202)

IL RENDICONTO FINANZIARIO

Il rendiconto finanziario è riportato nella tabella che segue:

RENDICONTO FINANZIARIO (in €/000)		2007
Disponibilità monetarie nette		51.829
<i>Risultato di esercizio</i>	40.359	
Ammortamenti	59.600	
Cessioni di immobilizzazioni (nette)	2.011	
Variazioni del capitale di esercizio	(77.785)	
Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	(368)	
Variazione netta del "TFR"	(8.924)	
Flusso monetario da attività di esercizio		14.893
<i>Investimenti in Immobilizzazioni:</i>		
Immateriali	(3.682)	
Materiali	(28.892)	
Finanziarie:		
- crediti e altri titoli	1.719	
Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		(30.855)
Apporti patrimoniali Ministero Economia e Finanze	32.817	
Variazione fondo oneri di trasformazione	(13.984)	
Rimborso finanziamenti	(18.553)	
Accensione finanziamenti	260	
Variazione quota a breve finanziamenti	(1.025)	
Flusso monetario da attività di finanziamento		(485)
Flusso monetario del periodo		(16.447)
Disponibilità monetarie nette		35.382

L'analisi del rendiconto finanziario del 2007 evidenzia al 31 dicembre una disponibilità monetaria netta del Gruppo pari a 35,4 milioni di euro, in diminuzione, di 16,4 milioni di euro rispetto al passato esercizio.

Il decremento è da correlare alle necessità di finanziamento dei fattori produttivi della controllata Verrès, con un conseguente aumento dell'indebitamento.

Le disponibilità monetarie nette del resto del Gruppo sono, sostanzialmente, rimaste costanti rispetto al precedente esercizio.

Nel complesso si segnala che la Capogruppo ha registrato un ulteriore significativo incremento dei crediti verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze sia per maggiori forniture rispetto agli acconti percepiti, sia per il mancato accredito delle somme dal medesimo rimosse a fronte dei versamenti effettuati dai cittadini in sede di richiesta dei documenti elettronici (passaporti e permessi di soggiorno). A ciò si aggiunge, sempre per la Capogruppo l'effetto relativo all'utilizzo dei fondi ed alla variazione netta del "TFR"; tali effetti sono stati, altresì, acuiti dalla diminuzione – a seguito di pagamenti effettuati – dei debiti verso i fornitori e sono stati, in parte, compensati dalla variazione delle rimanenze e, soprattutto, dall'utilizzo della liquidità aziendale tramite lo smobilizzo di una parte significativa degli impieghi effettuati come temporanea allocazione della medesima.

L'autofinanziamento del periodo, attestatosi a circa 100 milioni di euro, è in aumento di 13,8 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, ed ha consentito di far fronte agli investimenti effettuati dal gruppo per complessivi 30,9 milioni di euro.

Circa l'attività di finanziamento, gli apporti patrimoniali del Ministero dell'Economia e delle Finanze incassati nell'anno sono stati destinati al rimborso della rata (capitale ed interessi) del finanziamento ottenuto dalla Depfa-Deutsche Pfandbriefbank.

LA RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'anno le attività di ricerca e sviluppo, svolte essenzialmente dalla Capogruppo, alla cui Relazione sulla Gestione si rinvia per maggiori dettagli, sono state finalizzate a consolidare le iniziative intraprese negli anni precedenti, focalizzando l'attenzione, oltre che su possibili miglioramenti a livello di processo e di prodotto, sulle nuove tecnologie e sulla loro applicazione ai prodotti realizzati.

In particolare, le attività su cui si è concentrata l'attenzione possono essere sintetizzate come segue:

- ricerche volte allo sviluppo di lettori del codice olografico Grating Modulated Cryptogram;
- studi per la realizzazione di un sistema di impressione di immagini olografiche sulla superficie di carte plastiche;
- prove e ricerche riguardanti nuovi sistemi per l'inserimento dei tag, la verniciatura e la stampa delle targhe per veicoli;
- ricerche per nuovi sistemi di tracciatura;
- studi per l'estensione del processo GUflow a tutte le serie della Gazzetta Ufficiale;
- diversi progetti per la realizzazione di multipli artistici con l'impiego di nuove tecniche e nuovi processi.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PROBABILE DELLA GESTIONE

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio sono proseguite le azioni del Gruppo volte all'attuazione degli obiettivi di riassetto produttivo, di miglioramento dei livelli di efficienza e di rafforzamento del posizionamento competitivo.

L'attenzione della Capogruppo si è focalizzata nella implementazione dei progetti avviati o sviluppati nel 2007, in linea con le strategie finalizzate alla riconfigurazione del portafoglio prodotti/servizi, con particolare riferimento al business della stampa di sicurezza.

La Capogruppo sta elaborando il programma tecnico-organizzativo che consentirà lo start-up del progetto CIE, al fine di garantire, in tempi brevi, la progressiva diffusione del documento, sebbene sussistano ancora incertezze di natura legislativa legate alla durata del periodo di validità del documento (da 5 a 10 anni) che verrebbe a modificarne radicalmente i presupposti.

Per quanto concerne il PSE, sempre per la Capogruppo, sono in fase di superamento alcune problematiche, di natura amministrativa e di istruttoria, nell'acquisizione dei dati che, nel corso dello scorso anno, hanno determinato il rallentamento del processo di diffusione del documento stesso.

Con riferimento alle altre linee di business della Capogruppo, nel corso del primo trimestre del 2008, sono in leggera flessione le inserzioni sulla Gazzetta Ufficiale e la produzione di monete euro a circolazione ordinaria.

Per il settore della stampa comune, della modulistica per la Pubblica Amministrazione e delle pubblicazioni si stanno registrando sensibili criticità in relazione alla contrazione delle risorse statali stanziare; l'attività di realizzazione del materiale elettorale, invece, sarà positivamente influenzata dalle numerose consultazioni previste nell'anno (politiche ed amministrative).

Per la Verrès nei primi tre mesi del 2008 lo stabilimento ha ulteriormente migliorato i ritmi produttivi registrati nel corso del 2007 e, in base alle previsioni formulate, si prevede che le produzioni saranno di circa 13.000 tonnellate (di cui 10.800 tonnellate su ordini già acquisiti) per un fatturato di oltre 87 milioni di euro.

L'Editalia, ha registrato, ad inizio anno, il promettente avvio del test distributivo della serie "Storia della lira" in argento attraverso le filiali di un importante Gruppo Bancario; il canale Business to Business si conferma in crescita grazie alla conclusione di nuovi accordi ed a trattative molto promettenti e prossime alla definizione. La Rete di vendita agenti ha fatto registrare, nel primo bimestre 2008, un ulteriore incremento degli ordini raccolti.

Le attività svolte dal Gruppo nei primi mesi dell'anno, le possibilità aperte da nuovi business e le previsioni ad oggi ipotizzabili, pur con i numerosi elementi di incertezza che stanno caratterizzando importanti settori di attività ove si sono concentrate significative risorse umane e finanziarie, fanno ritenere che il risultato economico del 2008 sarà positivo. Non si può, tuttavia, non ricordare come la possibilità di mantenere un soddisfacente livello di redditività non possa prescindere, da decisioni esogene al Gruppo, correlate a scelte compiute in ambito governativo.

Il Gruppo, con l'obiettivo di migliorare costantemente il proprio assetto strategico, il posizionamento sul mercato e la conseguente capacità di creare valore, continuerà a destinare una particolare attenzione al miglioramento dei parametri di efficienza, allo sviluppo, alla formazione del personale, alla messa a punto di adeguati strumenti gestionali di controllo, cercando nel contempo di cogliere ogni possibile opportunità commerciale.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Bilancio consolidato al 31.12.2007

Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori in euro/000)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
A) CREDITI PER VERSAMENTI DA RICEVERE	393.804	426.621	(32.817)
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto ed ampliamento	0	46	(46)
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.285	14.421	(13.136)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	653	2.804	(2.151)
7) Altre	2.963	2.049	914
Totale	4.901	19.320	(14.419)
II. Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	50.405	56.493	(6.088)
2) impianti e macchinari	37.502	41.545	(4.043)
3) attrezzature commerciali ed industriali	5	13	(8)
4) altri beni	18.295	31.186	(12.891)
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	26.418	20.880	5.538
Totale	132.625	150.117	(17.492)
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni			
a) imprese controllate	21.912	21.912	0
d) altre imprese	4.975	4.975	0
2) crediti			
d) verso altri			
entro l'esercizio	3.713	3.071	642
oltre l'esercizio	7.223	9.583	(2.360)
3) altri titoli	0	1	(1)
Totale	37.823	39.542	(1.719)
Totale immobilizzazioni	175.349	208.979	(33.630)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori in euro/000)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
1) materie prime,sussidiarie e di consumo	48.368	46.987	1.381
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	42.823	45.987	(3.164)
3) lavori in corso su ordinazione	20.273	24.602	(4.329)
4) prodotti finiti e merci	12.121	12.729	(608)
5) acconti	171	808	(637)
Totale	123.756	131.113	(7.357)
II. Crediti			
1) verso clienti			
entro l'esercizio	788.343	643.737	144.606
oltre l'esercizio	8.655	8.772	(117)
2) verso imprese controllate	4.712	5.115	(403)
4 bis) crediti tributari	24.936	28.913	(3.977)
4 ter) imposte anticipate			
entro l'esercizio	1.870	2.148	(278)
oltre l'esercizio	118	90	28
5) verso altri			
entro l'esercizio	3.606	6.451	(2.845)
oltre l'esercizio	23	4	19
Totale	832.263	695.230	137.033
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
6) altri titoli	197.772	265.510	(67.738)
Totale	197.772	265.510	(67.738)
IV. Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	97.116	88.507	8.609
3) denaro e valori in cassa	835	816	19
Totale	97.951	89.323	8.628
Totale attivo circolante	1.251.742	1.181.176	70.566
D) RATEI E RISCONTI	12.248	11.975	273
TOTALE ATTIVO	1.833.143	1.828.751	4.392

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori in euro/000)

PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale	340.000	340.000	0
IV. Riserva legale	11.158	9.571	1.587
VII. Altre riserve:			
Riserva disponibile	122.240	92.091	30.149
Contributi in conto capitale	551	551	0
Altre	9.518	9.858	(340)
IX. Risultato dell'esercizio	40.359	31.396	8.963
Patrimonio di Gruppo	523.826	483.467	40.359
Capitale e riserve di terzi	6.038	5.901	137
XI. Risultato di terzi	0	137	(137)
Patrimonio di terzi	6.038	6.038	0
Totale patrimonio netto	529.864	489.505	40.359
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	1.103	1.008	95
2) fondo imposte	897	991	(94)
3) altri fondi per rischi ed oneri			
oneri di trasformazione	88.861	102.845	(13.984)
altri	139.223	139.592	(369)
Totale fondi rischi ed oneri	230.084	244.436	(14.352)
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	71.205	80.129	(8.924)
D) DEBITI			
4) debiti verso banche	46.800	19.790	27.010
5) debiti verso altri finanziatori			
entro l'esercizio	20.481	22.819	(2.338)
oltre l'esercizio	286.712	306.031	(19.319)
6) acconti	4.008	6.531	(2.523)
7) debiti verso fornitori	142.792	202.319	(59.527)
9) debiti verso imprese controllate			
entro l'esercizio	16.131	16.519	(388)
oltre l'esercizio	547	547	0
12) debiti tributari			
entro l'esercizio	280.940	227.545	53.395
oltre l'esercizio	657	0	657
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
entro l'esercizio	8.120	5.996	2.124
oltre l'esercizio	12.463	14.932	(2.469)
14) altri debiti			
entro l'esercizio	173.163	181.662	(8.499)
oltre l'esercizio	0	28	(28)
Totale debiti	992.814	1.004.719	(11.905)
E) RATEI E RISCONTI	9.176	9.962	(786)
TOTALE PASSIVO	1.833.143	1.828.751	4.392

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (valori in euro/000)

CONTI D'ORDINE	31.12.2007	31.12.2006	VARIAZIONI
Garanzie personali prestate	3.873	3.873	0
Garanzie personali ricevute	7.322	5.224	2.098
Altri conti d'ordine	20.623	21.784	(1.161)
TOTALE CONTI D'ORDINE	31.818	30.881	937

PAGINA BIANCA