

Per raggruppamenti omogenei le variazioni sono state le seguenti:

CREDITI (in €/000)	31.12.2008	31.12.2007	VARIAZIONI
Verso clienti pubblici	100.190	78.819	21.371
Verso clienti M.E.F. (forniture a capitolo)	719.025	663.605	55.420
Verso clienti privati	35.777	37.087	(1.310)
Sub totale	854.992	779.511	75.481
Verso imprese controllate	7.293	7.861	(568)
Tributari	20.239	24.049	(3.810)
Imposte anticipate	1.957	1.870	87
Verso altri	39.327	1.038	38.289
Sub totale	923.808	814.329	109.479
Fondi svalutazione	(18.678)	(18.045)	(633)
Fondi interessi di mora	(19)	(19)	0
Totale	905.111	796.265	108.846

CREDITI PER SCADENZA (in €/000)	31.12.2008			31.12.2007		
	ENTRO L'ESERCIZIO	OLTRE L'ESERCIZIO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO	OLTRE L'ESERCIZIO	TOTALE
A Crediti iscritti nelle immobilizzazioni						
Verso altri	2.285	6.728	9.013	3.616	7.179	10.795
Sub totale	2.285	6.728	9.013	3.616	7.179	10.795
B Crediti dell'attivo circolante						
Verso clienti	854.992	0	854.992	779.511	0	779.511
Verso controllate	7.293	0	7.293	7.861	0	7.861
Tributari	20.239	0	20.239	24.049	0	24.049
Imposte anticipate	1.957	0	1.957	1.870	0	1.870
Verso altri	39.327	0	39.327	1.038	0	1.038
Sub totale	923.808	0	923.808	814.329	0	814.329
C Fondo Svalutazione	(18.697)	0	(18.697)	(18.064)	0	(18.064)
D=B+C Sub totale	905.111	0	905.111	796.265	0	796.265
A+D Totale	907.396	6.728	914.124	799.881	7.179	807.060

- I CREDITI VERSO CLIENTI ammontano complessivamente a 855,0 milioni di euro contro i 779,5 milioni di euro dello scorso esercizio e si riferiscono a rapporti di natura commerciale con i clienti a fronte della cessione di beni e di prestazioni di servizi. In particolare:
 - **crediti verso clienti pubblici** (100,2 milioni di euro): rappresentati per 47,6 milioni di euro dal credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la commessa di coniazione dell'euro – millesimo 2008 – e, per il residuo, da crediti verso le Regioni per forniture di ricettari per il Servizio Sanitario Nazionale (10,7 milioni di euro), verso i Monopoli di Stato (15,8 milioni di euro), verso il Ministero della Salute (2,5 milioni di euro), verso il Ministero dell'Interno (6,0 milioni di euro) per la fornitura di modulistica;
 - **i crediti verso M.E.F. - forniture a capitolo** (719 milioni di euro) rappresentano il credito, al netto degli acconti ricevuti, per quei capitoli di spesa in cui il valore dei prodotti e dei servizi richiesti e consegnati è stato superiore agli anticipi incassati. L'incremento è legato ai minori acconti corrisposti a fronte



Scuola dell'Arte della Medaglia
Modelli in cera

- delle lavorazioni effettuate nei settori delle carte valori e dei servizi prestati a favore del Ministero dell'Economia e delle Finanze ed a questo riaddebitati;
- **i crediti verso altri clienti** (35,7 milioni di euro) si riferiscono al credito verso la Lottomatica per la fornitura dei rotolini del gioco lotto (4,1 milioni di euro), ai crediti verso le industrie farmaceutiche per la fornitura dei bolli farmaceutici (11,3 milioni di euro), ai crediti per la fornitura di monete e passaporti allo Stato Città del Vaticano, ed, infine, ai crediti legati alla fornitura di carta, di prodotti numismatici e di prodotti editoriali.
 - I CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE ammontano a 7,3 milioni di euro, contro i 7,9 milioni di euro dell'esercizio precedente. Trattasi sia di crediti a fronte della fornitura di merci e servizi non ancora riscossi a fine esercizio, sia di crediti di natura finanziaria.

In particolare tale voce è così suddivisa:

- EDITALIA S.p.A.: 1,8 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2007) a fronte della vendita di pubblicazioni editoriali e della regolazione infragruppo dei rapporti ai fini IVA;
- BIMOSPA S.p.A.: 786 mila euro (1,2 milioni di euro nel 2007), originato da rapporti commerciali, quali cessioni di materiale e locazioni di fabbricati e macchinari;
- FABRIANO PARTNERS S.p.A. in liquidazione: il conto corrente di corrispondenza in essere con Fabriano Partners è pari a 4,7 milioni di euro (4,7 milioni di euro nel 2007). Con la messa in liquidazione volontaria l'Istituto ha deliberato la postergazione dei propri crediti;
- VERRÈS S.p.A.: 13 mila euro (68 mila euro nel 2007) a fronte di contratti di locazione e del riaddebito spese;
- INNOVAZIONE E PROGETTI S.C.p.A.: 18 mila euro (3 mila euro nel 2007) a fronte degli emolumenti riconosciuti a dipendenti dell'Istituto quali amministratori della società;

**Officina Carte Valori**

Marca da bollo autoadesiva telematica

- I CREDITI TRIBUTARI ammontano complessivamente a 20,2 milioni di euro, contro i 24,0 milioni di euro del 2007. Tale voce è così composta: dal credito IVA per 16,3 milioni di euro; credito IRPEG per l'anno di imposta 1994 e relativi interessi maturandi, per un totale di 3,1 milioni di euro; credito per l'acconto dell'imposta sostitutiva dell'11% sulla rivalutazione del T.F.R., ex D.Lgs. n. 47/2000, per 242 mila euro; credito per imposta patrimoniale richiesta a rimborso, per 373 mila euro e il credito per i maggiori acconti IRAP versati 271 mila euro.
- I CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE ammontano, complessivamente, a 2,0 milioni di euro, contro i 1,9 milioni di euro del 2007. Le imposte anticipate sono state calcolate, sostanzialmente, in relazione a rettifiche di valore delle rimanenze, tassabili ai fini IRAP, che si ritiene, con ragionevole certezza, saranno recuperate.

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti nuovi crediti per 2,0 milioni di euro, mentre si è provveduto allo storno di 1,9 milioni di euro. Per il dettaglio si rinvia a quanto indicato nel prospetto relativo alle differenze temporanee. Al 31 dicembre la società ha iscritto poste con effetti fiscali differiti per un ammontare di circa 189 milioni di euro. L'effetto fiscale (imposte anticipate) ai fini IRES, stimabile al 27,5%, sarà rilevato solo dopo la verifica, nei prossimi esercizi, del permanere di un trend di risultati fiscali positivi, anche alla luce delle criticità di ordine politico, economico e finanziario, descritte nella Relazione sulla Gestione, criticità che

potranno influenzare significativamente i risultati economici dell'Istituto, stante il fatto che il mercato di riferimento dello stesso è costituito essenzialmente da prodotti e servizi correlati, direttamente o indirettamente, alla Pubblica Amministrazione.

- Gli ALTRI CREDITI ammontano, complessivamente, a 39,3 milioni di euro, contro gli 1,0 milioni di euro del 2007.

Nella voce altri crediti sono inclusi anticipi a fornitori per 380 mila euro, anticipi sui trattamenti di fine rapporto corrisposti ai lavoratori ma a carico del fondo tesoreria INPS per 275 mila euro, il credito verso l'INPS per il riconoscimento della decontribuzione sul premio di risultato per 627 mila euro, il credito verso l'INA che include la parte dei premi corrisposti a fronte della polizza collettiva di capitalizzazione per 355 mila euro e crediti vari per 936 mila euro circa. In tale posta sono anche inclusi crediti verso istituti bancari per operazioni a termine chiusesi nei primi mesi del 2009.

C. III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Gli ALTRI TITOLI – OBBLIGAZIONI ammontano complessivamente a 126,4 milioni di euro, contro i 197,8 milioni di euro del 2007. Trattasi di obbligazioni bancarie a tasso variabile a breve scadenza acquistate come temporanea allocazione della liquidità aziendale disponibile. Il decremento è da porre in relazione allo smobilizzo di obbligazioni strutturate collegate a hedge fund.

C. IV DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le DISPONIBILITÀ LIQUIDE ammontano a 186,2 milioni di euro, contro 93,3 milioni di euro del 2007, con una variazione di 92,9 milioni di euro, e sono riferite a depositi in conto corrente. L'incremento è da porre in relazione sia allo smobilizzo concordato con l'emittente di obbligazioni strutturate acquistate in anni precedenti, sia all'avvenuto incasso, negli ultimi mesi dell'esercizio, di crediti maturati a valere su capitoli del bilancio dello Stato.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

In questa posta sono contabilizzati, secondo principi di competenza temporale:

- RATEI ATTIVI, che ammontano a 10,0 milioni di euro (9,2 milioni di euro nel 2007), sono relativi, prevalentemente, ai rendimenti maturati a tutto il 2008 sulla polizza INA c/TFR per 7,9 milioni di euro e ad interessi attivi di competenza per complessivi 2,1 milioni di euro;
- RISCONTI ATTIVI, che ammontano a 3,1 milioni di euro (2,2 milioni di euro nel 2007), si riferiscono a costi per polizze assicurative (1,9 milioni di euro) e canoni vari (1,2 milioni di euro) corrisposti nel corso del 2008, ma di competenza degli esercizi successivi.

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Il bilancio al 31 dicembre 2008 chiude con un utile di 44,4 milioni di euro.

Così come previsto dal n. 7-bis, art. 2427 del Codice Civile, qui di seguito è indicato un prospetto analitico di tutte le voci del Patrimonio Netto con l'indicazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro utilizzazione nei precedenti esercizi.

PATRIMONIO NETTO (in €/000)	IMPORTI AL 31 DICEMBRE 2008	POSSIBILITÀ DI UTILIZZAZIONE	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO DELLE UTILIZZAZIONI EFFETTUATE NEI TRE ESERCIZI PRECEDENTI
Capitale Sociale	340.000			
Riserve di capitali				
Contributo in conto capitale	551	B		
Riserva di rivalutazione				0
Altre riserve				0
Riserve di utili				
Riserva legale	13.199	B	13.199	
Riserva facoltativa	161.023	A, B, C	161.023	0
Totale			174.222	
Risultato di esercizio				
Utile di esercizio	44.442			
Quota non distribuibile			13.199	
Quota distribuibile			161.023	

Legenda: A aumento del capitale sociale; B copertura perdite; C distribuzione ai soci.

Nella tabella che segue sono rappresentati i movimenti intervenuti nelle voci di patrimonio netto:

PATRIMONIO NETTO (in €/000)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva disponibile	Contributi ex L. 64/86	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
1 gennaio 2007	340.000	9.571	92.091	551	31.736	473.949
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- Attribuzione di dividendi						
- Altre destinazioni		1.587	30.149		(31.736)	
Risultato dell'esercizio					40.824	40.824
31 dicembre 2007	340.000	11.158	122.240	551	40.824	514.773
Destinazione del risultato dell'esercizio						
- Altre destinazioni		2.041	38.783		(40.824)	
Risultato dell'esercizio					44.442	44.442
31 dicembre 2008	340.000	13.199	161.023	551	44.442	559.215

L'assemblea degli azionisti, nella seduta del 18 giugno 2008, ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2007 pari a 40.824 mila euro, come segue:

- 2.041 mila euro a Riserva Legale;
- 38.783 mila euro a Riserva disponibile.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Le variazioni intervenute nella consistenza, formazione ed utilizzazione dei FONDI PER RISCHI ED ONERI sono qui di seguito esposte:

FONDI PER RISCHI ED ONERI <i>(in €/000)</i>	31.12.2007	UTILIZZI	ACCANTONAMENTO A CONTO ECONOMICO	RICLASSIFICHE	31.12.2008
Fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili	11	0	0	0	11
Fondo oneri di trasformazione	88.861	(13.131)	0	0	75.730
Altri fondi					
- Fondi rischi contenzioso	72.441	(4.849)	16.811	1.012	85.415
- Fondi rischi partecipate	7.716	0	1.000	0	8.716
- Fondo rischi industriali	55.376	(1.792)	8.280	(1.012)	60.852
Totale altri fondi	135.533	(6.641)	26.091	0	154.983
Totale	224.405	(19.772)	26.091	0	230.724

Il FONDO PER RISCHI ED ONERI è così composto:

- **TRATTAMENTO DI QUIESCENZA ED OBBLIGHI SIMILI:** si riferisce ai contributi accantonati per il trattamento di previdenza di cui all'art. 25 del C.C.N.L. del 5 agosto 1937 e successive modifiche. Il fondo al 31 dicembre 2008 ammonta a 11 mila euro (11 mila euro nel 2007);
- **ONERI DI TRASFORMAZIONE:** in relazione alla operazione di *structured loan facility*, realizzata nel corso del 2003, è stato accantonato nello stesso esercizio in tale fondo il costo relativo all'attualizzazione del contributo ex L. 144/99 (162,7 milioni di euro).

Tale fondo viene utilizzato proporzionalmente al rimborso del mutuo, a fronte della quota di interessi maturata pro-rata temporis.

Nel 2008 l'utilizzo è stato pari a 13,1 milioni di euro ed al 31 dicembre 2008 il fondo ammonta a 75,7 milioni di euro.

- **ALTRI PER RISCHI ED ONERI:** è destinato a fronteggiare rischi ed oneri di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non era determinabile l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono le stime migliori e prudenziali sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio. L'ammontare del fondo è di 155,0 milioni di euro (135,5 milioni di euro nel 2007) dopo aver contabilizzato utilizzi, a fronte di oneri sostenuti e precedentemente stanziati, per 6,6 milioni di euro ed accantonamenti per 26,1 milioni di euro.

Tra gli altri fondi per rischi ed oneri sono inclusi:

- **FONDO RISCHI CONTENZIOSO:** il fondo è destinato a coprire, secondo criteri prudenziali, le potenziali passività che potrebbero derivare da vertenze giudiziarie in corso e possibili accordi transattivi, a fronte dei quali, nell'anno, sono stati registrati utilizzi per 4,8 milioni di euro, accantonamenti per 16,8 milioni di euro e riclassifiche da altri fondi per 1,0 milioni di euro. Al 31 dicembre il fondo ammonta a 85,4 milioni di euro;

- FONDO RISCHI PARTECIPATE: il fondo è destinato a coprire passività potenziali che potrebbero emergere dal possesso di alcune società controllate. Il fondo al 31 dicembre ammonta a 8,7 milioni di euro;
- FONDO RISCHI INDUSTRIALI: il fondo è determinato valorizzando, secondo criteri prudenziali, le potenziali passività che potrebbero derivare dalla definizione di partite di natura commerciale ed industriale nonché da possibili insussistenze dell'attivo. A fronte di tali posizioni, nell'anno si sono registrati utilizzi per 1,8 milioni di euro; gli accantonamenti imputati a conto economico riflettono la più puntuale stima effettuata relativamente agli oneri da sostenere in relazione al processo di trasferimento di tutte le attività attualmente svolte presso l'opificio di Piazza Verdi. Al 31 dicembre il fondo è pari a 60,9 milioni di euro.

In particolare tale fondo si riferisce a:

- RESE previste da parte delle librerie concessionarie. Il fondo, stimato sulla base dei dati tendenziali relativi alle restituzioni effettuate e tenendo anche conto delle evidenze storiche, ammonta a 388 mila euro;
- RESE sulla commessa relativa alla fornitura dei documenti di sicurezza. Il fondo ammonta a 8,7 milioni di euro;
- ONERI RELATIVI A COMMESSE IN CORSO per le quali si sono stimate perdite a finire. Il fondo è pari a 640 mila euro, dopo aver contabilizzato utilizzi per 128 mila euro, in proporzione alla percentuale di lavori eseguiti nell'anno;
- SVALUTAZIONE DI MATERIE E SEMILAVORATI per tener conto del rischio di riduzione di valore, anche per obsolescenza tecnologica, di materiali necessari a fronte di commesse da eseguirsi, per le quali, tra l'altro, vi è incertezza sui tempi di avvio delle stesse. Il fondo ammonta a 3,3 milioni di euro;
- ONERI DI RISTRUTTURAZIONE a fronte di una stima dei costi conseguenti alla programmata concentrazione, nei nuovi insediamenti, delle attività oggi svolte presso i vari stabilimenti romani. Nel complesso risultano accantonati, al 31 dicembre 2008, 44 milioni di euro per il trasferimento di tutte le attività attualmente svolte presso l'opificio di Piazza Verdi e per lavori di adeguamento degli stabilimenti alle normative vigenti, 2,0 milioni di euro per opere pianificate di riadattamento di locali per l'attività della Cassa Speciale e la Scuola dell'Arte della Medaglia, 0,5 milioni di euro a fronte dei programmati lavori di bonifica da realizzare presso lo Stabilimento Salario;
- PENALI VARIE il fondo ammonta a 870 mila euro (876 mila euro nel 2007) ed è relativo a potenziali penali varie e contestazioni di clienti.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO è pari a 65,3 milioni di euro. Il decremento, pari a 2,1 milioni di euro, è determinato 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'anno è appresso riportato:

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (in €/000)	
Consistenza al 31 dicembre 2007	67.425
Utilizzi dell'esercizio per	
• Anticipi ex lege n. 297/1982	(2.218)
• Indennità corrisposte al personale posto in quiescenza o dimessosi	(2.071)
Accantonamento a conto economico	8.093
Trasferimenti a Fondi pensione	(1.388)
Trasferimenti a Fondo Tesoreria	(4.163)
Rivalutazione su somme trasferite al fondo Tesoreria	131
Differenza tra accertamento anno in corso ed anni precedenti	157
Contributo di solidarietà 0,5%	(447)
Imposta sostitutiva sulle rivalutazioni	(233)
Ricostituzione fondo esercizi precedenti	17
Consistenza al 31 dicembre 2008	65.303

Le quote di TFR maturate nel corso dell'esercizio a favore del personale in forza al 31 dicembre, di 8.093 mila euro, sono così formate:

- rivalutazione del fondo preesistente 2,5 milioni di euro;
- Fondi Pensione 1,4 milioni di euro;
- Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS 4,2 milioni di euro;
- contributo di solidarietà, differenze di accertamento e ricostituzione fondo 59 mila euro.

D. DEBITI

I DEBITI ammontano complessivamente a 949,4 milioni di euro, rispetto ai 936,0 milioni di euro dell'esercizio precedente. La suddivisione dei debiti per scadenza è la seguente:

DEBITI PER SCADENZA (in €/000)	31.12.2008			31.12.2007		
	ENTRO L'ESERCIZIO	OLTRE L'ESERCIZIO	TOTALE	ENTRO L'ESERCIZIO	OLTRE L'ESERCIZIO	TOTALE
Verso altri finanziatori	20.274	265.955	286.229	19.394	286.229	305.623
Acconti	15.019		15.019	3.853		3.853
Verso fornitori	115.969		115.969	123.411		123.411
Verso controllate	28.427		28.427	33.209		33.209
Tributari	326.099		326.099	280.289		280.289
Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.776	11.454	18.230	7.448	12.463	19.911
Verso altri	159.451		159.451	169.673		169.673
Totale	672.015	277.409	949.424	637.277	298.692	935.969

- DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI ammontano a 286,2 milioni di euro, contro i 305,6 milioni di euro del 2007. Il decremento, rispetto all'esercizio precedente, è essenzialmente da attribuire al pagamento della rata in scadenza nell'esercizio del finanziamento collegato all'operazione di *structured loan facility* realizzata nel 2003.