

categoria (sia per il personale grafico che cartario), dalla presenza, rispetto al 2003, di un maggior numero di festività cadenti di sabato o di domenica, da un aumento delle ore di straordinario e dalla normale dinamica salariale. Tale aumento è stato parzialmente compensato dalla riduzione della forza media retribuita. Il margine operativo lordo, pari a circa 108 milioni di euro, rappresenta il 23% del prodotto; gli ammortamenti e le svalutazioni dell'esercizio sono pari complessivamente a 35,6 milioni di euro, la variazione è frutto dell'effetto degli ammortamenti sulle rivalutazioni effettuate a seguito della determinazione del patrimonio netto e sui nuovi cespiti, acquistati nel corso dell'anno e di quello precedente, entrati in produzione nel corso del 2004; gli altri accantonamenti rappresentano, in via prudenziale, l'adeguamento dei fondi già stanziati nei precedenti esercizi a fronte di potenziali rischi per contenziosi in corso, controversie varie e oneri di ristrutturazioni (a fronte dei costi da sostenersi per la prevista concentrazione delle attività grafiche e della Zecca nei comparti industriali di via Salaria - nuovo - e di via G. Capponi), oneri che potrebbero scaturire dal possesso di partecipazioni e altre passività che potrebbero derivare dalla definizione di partite di natura commerciale ed industriale.

## 14. LA ZECCA

(in migliaia di euro)

| <b>CONTO SETTORIALE ZECCA</b>                                                            | <b>2003</b>     | <b>2004</b>     | <b>Variazioni<br/>2004-2003</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                        |                 |                 |                                 |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 26.896          | 69.651          | 42.755                          |
| 2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semivalorati e finiti | 604             | (180)           | (784)                           |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione                                         | 15.332          | (35.958)        | (51.290)                        |
| 5) altri ricavi e proventi                                                               | 459             | 5               | (454)                           |
| <b>Totale valore della produzione</b>                                                    | <b>43.291</b>   | <b>33.518</b>   | <b>(9.773)</b>                  |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                         |                 |                 |                                 |
| 6) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci                                  | (23.542)        | (17.796)        | 5.746                           |
| 7) per servizi                                                                           | (8.822)         | (5.406)         | 3.416                           |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                        | (288)           | (270)           | 18                              |
| 9) per il personale:                                                                     |                 |                 |                                 |
| a) salari e stipendi                                                                     | (10.663)        | (10.975)        | (312)                           |
| b) oneri sociali                                                                         | (3.082)         | (3.206)         | (124)                           |
| c) trattamento di fine rapporto                                                          | (824)           | (1.035)         | (211)                           |
| e) altri costi                                                                           | (144)           | (95)            | 49                              |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                         |                 |                 |                                 |
| a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali                                       | (92)            | (47)            | 45                              |
| b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali                                         | (3.032)         | (2.025)         | 1.007                           |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante                              | 0               | 0               | 0                               |
| 11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci         | 6.039           | 3.650           | (2.389)                         |
| 12) accantonamenti per rischi                                                            | (778)           | (83)            | 695                             |
| 14) oneri diversi di gestione                                                            | (362)           | (380)           | (18)                            |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                     | <b>(45.590)</b> | <b>(37.668)</b> | <b>7.922</b>                    |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>                                    | <b>(2.299)</b>  | <b>(4.150)</b>  | <b>(1.851)</b>                  |
| <b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>                                                   | 0               | 0               | 0                               |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>                                   | 0               | 0               | 0                               |
| <b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>                                                 | 0               | 0               | 0                               |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                                     | <b>(2.299)</b>  | <b>(4.150)</b>  | <b>(1.851)</b>                  |
| 22) imposte sul reddito d'esercizio:                                                     |                 |                 |                                 |
| Correnti                                                                                 | (587)           | (740)           | (153)                           |
| <b>23) Risultato dell'esercizio</b>                                                      | <b>(2.886)</b>  | <b>(4.890)</b>  | <b>(2.004)</b>                  |

Il conto settoriale della Sezione Zecca, evidenzia un risultato negativo di circa 2,9 milioni di euro per il 2003 e 4,9 milioni di euro per il 2004.

Nel corso del 2003, è stata riavviata, nel mese di luglio, la coniazione dell'euro, interrotta dal Dicastero committente all'incirca nello stesso mese del 2002. La nuova richiesta è stata per complessivi 236 milioni di pezzi, nei diversi tagli. La produzione cumulata è stata, quindi, pari a 9,1 miliardi di pezzi conati, a fronte di un contingente complessivo di 9,5 miliardi di pezzi. Parallelamente sono proseguite le operazioni di contazione, confezionamento e spedizione ai depositi. Nel corso dell'esercizio sono proseguite anche le operazioni di demonetizzazione (35,800 tonnellate demonetizzate a fronte di un quantitativo complessivo di 43.800 tonnellate ricevute entro la fine dell'anno). Si è trattato, prevalentemente, di monete bimetalliche, che implicano trattamenti più lunghi ed onerosi.

Nel corso del 2003, si è rilevato un significativo incremento della monetazione numismatica, grazie ad importanti commesse affidate dal Vaticano, San Marino e dallo Stato Italiano. (complessivamente, circa 4.000.000 di pezzi). Nel mese di ottobre la Zecca ha ottenuto la certificazione ISO 9001/Vision 2000, superando anche l'audit della BCE. Sono altresì proseguite le collaborazioni, a livello europeo, in relazione all'entrata in vigore dell'euro, mentre il CNAC (Centro Nazionale Anti Contraffazione), ha praticamente quintuplicato l'attività peritale, come pure si è incrementata l'attività formativa, anche nell'ambito del programma europeo "*Pericles*".

Il risultato negativo evidenziato dal conto settoriale della Zecca è ascrivibile al progressivo esaurimento della commessa euro. Infatti, negli esercizi in esame, la citata produzione ha contribuito per 22,2 milioni di

euro nel 2003 (in luogo dei 75,7 del 2002) e per 14,8 mln di euro nel 2004.

Nell'intento di compensare la riduzione di attività, la Zecca, nel corso del 2004, ha avviato:

- la coniazione di monete speciali per lo Stato Italiano, il Vaticano e la Repubblica di San Marino (quasi + 44% rispetto al 2003);
- la demonetizzazione;
- la realizzazione di medaglie e oggetti artistici.

In ogni caso il risultato operativo evidenzia una perdita di 4,1 mln di euro, in sensibile peggioramento rispetto al 2003. Il personale è passato dalle 278 unità alle 272 del 2004.

# 15. LO STATO PATRIMONIALE DELL'I.P.Z.S. S.p.A.: DATI CONTABILI DI SINTESI

I dati contabili di sintesi dello stato patrimoniale sono esposti nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                                                         | <b>31/12<br/>2003</b> | <b>31/12<br/>2004</b> | <b>Variazioni<br/>2004-2003</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                                                     |                       |                       |                                 |
| <b>A) Crediti per versamenti da ricevere</b>                                      | <b>525.072</b>        | <b>492.255</b>        | <b>(32.817)</b>                 |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                                        |                       |                       |                                 |
| I- Immobilizzazioni immateriali                                                   |                       |                       |                                 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di<br>utilizzazione delle opere dell'ingegno | 682                   | 597                   | (85)                            |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                  | 700                   | 523                   | (177)                           |
| 7) Altre                                                                          | 0                     | 0                     | 0                               |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>1.382</b>          | <b>1.120</b>          | <b>(262)</b>                    |
| II- Immobilizzazioni materiali                                                    |                       |                       |                                 |
| 1) terreni e fabbricati                                                           | 69.717                | 64.299                | (5.418)                         |
| 2) impianti e macchinario                                                         | 60.051                | 44.932                | (15.119)                        |
| 4) altri beni                                                                     | 4.599                 | 4.019                 | (580)                           |
| 5) immobilizzazioni in corso ed acconti                                           | 7.268                 | 10.091                | 2.823                           |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>141.635</b>        | <b>123.341</b>        | <b>(18.294)</b>                 |
| III- Immobilizzazioni finanziarie                                                 |                       |                       |                                 |
| 1) partecipazioni                                                                 |                       |                       |                                 |
| a) imprese controllate                                                            | 5.717                 | 3.945                 | (1.772)                         |
| d) altre imprese                                                                  | 2.843                 | 2.843                 | 0                               |
| 2) crediti                                                                        | 0                     | 0                     | 0                               |
| d) verso altri:                                                                   |                       |                       |                                 |
| entro l'esercizio                                                                 | 4.665                 | 4.186                 | (479)                           |
| oltre l'esercizio                                                                 | 10.253                | 10.797                | 544                             |
| 3) altri titoli                                                                   | 1                     | 1                     | 0                               |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>23.479</b>         | <b>21.772</b>         | <b>(1.707)</b>                  |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                                                    | <b>166.496</b>        | <b>146.233</b>        | <b>(20.263)</b>                 |

**C) Attivo circolante****I - Rimanenze**

|                                                    |                |               |                 |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo         | 36.187         | 29.946        | (6.241)         |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 18.791         | 11.517        | (7.274)         |
| 3) lavori in corso su ordinazione                  | 54.576         | 22.471        | (32.105)        |
| 4) prodotti finiti e merci                         | 5.317          | 5.583         | 266             |
| 5) acconti                                         | 2.773          | 58            | (2.715)         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>117.644</b> | <b>69.575</b> | <b>(48.069)</b> |

**II - Crediti**

|                              |                |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1) verso clienti             | 328.392        | 441.483        | 113.091        |
| 2) verso imprese controllate | 22.567         | 7.245          | (15.322)       |
| 4 bis) crediti tributari     | 12.851         | 9.068          | (3.783)        |
| 4 ter) imposte anticipate    | 2.163          | 2.482          | 319            |
| 5) verso altri               | 2.007          | 8.896          | 6.889          |
| <b>Totale</b>                | <b>367.980</b> | <b>469.174</b> | <b>101.194</b> |

**III-Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

|                 |               |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| 6) altri titoli | 44.994        | 99.246        | 54.252        |
| <b>Totale</b>   | <b>44.994</b> | <b>99.246</b> | <b>54.252</b> |

**IV)- Disponibilità liquide**

|                               |                |                |                 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| 1) depositi bancari e postali | 424.756        | 341.646        | (83.110)        |
| 3) denaro e valori in cassa   | 881            | 695            | (186)           |
| <b>Totale</b>                 | <b>425.637</b> | <b>342.341</b> | <b>(83.296)</b> |

**Totale attivo circolante 956.255 980.336 24.081**

|                            |       |       |      |
|----------------------------|-------|-------|------|
| <b>D) Ratei e risconti</b> | 8.989 | 8.975 | (14) |
|----------------------------|-------|-------|------|

**TOTALE ATTIVO 1.656.812 1.627.799 (29.013)**

(in migliaia di euro)

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                                       | <b>31/12<br/>2003</b> | <b>31/12<br/>2004</b> | <b>Variazioni<br/>2004-<br/>2003</b> |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                                  |                       |                       |                                      |
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                                     |                       |                       |                                      |
| I Capitale                                                      | 340.000               | 340.000               | 0                                    |
| IV Riserva legale                                               | 1.730                 | 3.794                 | 2.064                                |
| VII Altre riserve:                                              | 0                     | 0                     | 0                                    |
| Riserva disponibile                                             | 405                   | 24.329                | 23.924                               |
| Contributi in conto capitale                                    | 551                   | 551                   | 0                                    |
| IX Risultato dell'esercizio                                     | 0                     | 0                     | 0                                    |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                                  | <b>41.288</b>         | <b>51.481</b>         | <b>10.193</b>                        |
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>                            |                       |                       |                                      |
| 1) fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili        | 12                    | 12                    | 0                                    |
| 2) fondo imposte                                                | 171                   | 110                   | (61)                                 |
| 3) altri fondi per rischi ed oneri:                             |                       |                       |                                      |
| oneri di trasformazione                                         | 149.554               | 133.226               | (16.328)                             |
| altri                                                           | 197.305               | 163.777               | (33.528)                             |
| <b>Totale fondi rischi ed oneri</b>                             | <b>347.042</b>        | <b>297.125</b>        | <b>(49.917)</b>                      |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>    | <b>86.052</b>         | <b>86.795</b>         | <b>743</b>                           |
| <b>Debiti</b>                                                   |                       |                       |                                      |
| 4) debiti verso banche                                          | 0                     | 0                     | 0                                    |
| 5) debiti verso altri finanziatori:                             |                       |                       |                                      |
| entro l'esercizio                                               | 16.775                | 17.555                | 780                                  |
| oltre l'esercizio                                               | 359.563               | 342.008               | (17.555)                             |
| 6) acconti                                                      | 16.443                | 3.125                 | (13.318)                             |
| 7) debiti verso fornitori                                       | 89.489                | 89.037                | (452)                                |
| 9) debiti verso imprese controllate                             | 5.605                 | 11.122                | 5.517                                |
| 12) debiti tributari                                            | 183.321               | 188.433               | 5.112                                |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale: | 0                     | 0                     | 0                                    |
| Entro l'esercizio                                               | 4.936                 | 5.088                 | 152                                  |
| oltre l'esercizio                                               | 20                    | 12.167                | 12.147                               |
| 14) altri debiti                                                | 152.592               | 144.858               | (7.734)                              |
| <b>Totale debiti</b>                                            | <b>828.744</b>        | <b>813.393</b>        | <b>(15.351)</b>                      |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                      | <b>11.000</b>         | <b>10.330</b>         | <b>(670)</b>                         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                           | <b>1.656.812</b>      | <b>1.627.799</b>      | <b>(29.013)</b>                      |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                           |                       |                       |                                      |
| Garanzie personali prestate                                     | 3.873                 | 3.873                 | 0                                    |
| Altri conti d'ordine                                            | 6.622                 | 5.475                 | (1.147)                              |
| <b>Totale conti d'ordine</b>                                    | <b>10.495</b>         | <b>9.348</b>          | <b>(1.147)</b>                       |

## 16. LE PRINCIPALI POSTE DELL'ATTIVO

La voce crediti per versamenti da ricevere rappresenta l'ammontare residuo dei versamenti dovuti dal Ministero dell'economia, relativi al contributo di cui alla L. n. 144/99, diminuito per effetto della L. 289/2003 (Legge finanziaria), da 41,3 a 32,8 mln di euro (riscosse le quote di competenza dell'esercizio).

### Le immobilizzazioni

La tabella evidenzia le immobilizzazioni, al netto dei relativi fondi di ammortamento.

(in migliaia di euro)

| <b>ATTIVO – immobilizzazioni</b>  | <b>31/12/2003</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>Variazioni<br/>2004-2003</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|
| I- Immobilizzazioni immateriali   | 1.382             | 1.120             | (262)                           |
| II- Immobilizzazioni materiali    | 141.635           | 123.341           | (18.294)                        |
| III- Immobilizzazioni finanziarie | 23.479            | 21.772            | (1.707)                         |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>    | <b>166.496</b>    | <b>146.233</b>    | <b>(20.263)</b>                 |

Le immobilizzazioni immateriali, composte da diritti di brevetto industriale, diritti di know how e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, per l'esercizio 2003, ammontavano a complessivi 1,4 milioni di euro in diminuzione rispetto all'esercizio 2002, per complessivi 119 mila euro; per l'esercizio 2004, le immobilizzazione immateriali si sono ulteriormente ridotte a 1,1 milioni di euro. Gli investimenti, ricompresi nella voce "*immobilizzazioni immateriali*" (nel 2003, pari a 1,8 milioni di euro e nel 2004 pari a 660 mila euro) sono sostanzialmente riconducibili all'acquisto di sistemi software (per il 2003 riguardanti la produzione della C.I.E.). Gli ammortamenti sono risultati pari a 1,9 milioni di euro nell'esercizio 2003 e 1,2 milioni di euro nell'esercizio 2004.

Le immobilizzazioni materiali, pari a 141,6 milioni di euro nell'esercizio 2003 e a 123,3 milioni di euro nell'esercizio 2004, si

compongono di fabbricati, impianti e macchinari, immobilizzazioni in corso. Relativamente all'esercizio 2003, si deve evidenziare una variazione netta positiva (rispetto al 2002) di 32,9 mln di euro. Nell'ambito di questa voce sono evidenziati gli investimenti: per il 2003, pari a circa 30,5 milioni di euro, dismissioni pari a circa 10,4 milioni di euro; mentre, nel 2004, gli investimenti sono stati pari a circa 14,9 milioni di euro e le dismissioni pari a 6,1 milioni di euro circa.

Per il 2003 ciò è dovuto:

- a) alle rettifiche di valore operate ex D.L. n. 333/92, convertito, con modificazioni nella L. n. 352/1992, in relazione alla determinazione del capitale dell'Istituto; rettifiche positive per 41,2 milioni di euro e negative per 6,0 milioni di euro;
- b) nuovi investimenti per 30,5 milioni di euro;
- c) ammortamenti d'esercizio per 31,6 milioni di euro;
- d) dismissioni e vendite nette per 1,1 milioni di euro.

Gli ammortamenti sono stati pari a 31,6 milioni di euro per l'esercizio 2003 e a 32,8 milioni di euro per l'esercizio 2004. Per la determinazione degli ammortamenti di competenza dell'esercizio, l'Istituto ha applicato i principi dettati dal Codice Civile, integrati dalle previsioni dei principi contabili (in particolare il n. 16). Nello specifico, le immobilizzazioni immateriali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in base alla relativa vita utile; le immobilizzazioni materiali, sono ammortizzate in base alla residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni finanziarie, risultate pari a 23,5 milioni di euro, per l'esercizio 2003 (con un decremento netto di 4,7 mln di euro rispetto all'esercizio 2002) e a 21,8 milioni di euro per l'esercizio 2004, si compongono di partecipazioni (il cui valore, nel 2003, rispetto al 2002, si è ridotto di 5,3 milioni di euro), crediti ed altri titoli.

In particolare:

- Le partecipazioni

Con riferimento all'assetto delle partecipazioni nel corso del 2003, il gruppo IPZS ha realizzato la cessione, da parte della Cargest S.p.A., in liquidazione, della Fabriano Autoadesivi S.p.A.

Nel corso del 2004, le operazioni che hanno interessato il gruppo IPZS sono state le seguenti: cessione da parte della Fabriano Partners S.p.A. della società Cartiere Enrico Magnani S.p.A. in liquidazione e l'azzeramento, da parte della Cargest S.p.A. in liquidazione della partecipazione nella società Stearns Extruded Textiles & Company Ohio (Cincinnati).

c) L'Attivo Circolante (in migliaia di euro)

| Attivo circolante                                                  | 31/12/2003       | 31/12/2004       | Variazioni<br>2004-2003 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| I Rimanenze                                                        | 117.644          | 69.575           | (48.069)                |
| II Crediti                                                         | 367.980          | 469.174          | 101.194                 |
| III Attività finanziarie che non<br>costituiscono immobilizzazioni | 44.994           | 99.246           | 54.252                  |
| IV Disponibilità liquide                                           | 425.637          | 342.341          | (83.296)                |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                    | <b>956.255</b>   | <b>980.336</b>   | <b>24.080</b>           |
| Ratei e risconti                                                   | 8.989            | 8.975            | (14)                    |
| <b>TOTALE</b>                                                      | <b>1.656.812</b> | <b>1.627.799</b> | <b>(29.013)</b>         |

Nell'attivo circolante sono ricomprese: le rimanenze (117,6 milioni di euro per il 2003 e 69,6 milioni di euro per il 2004), i crediti (rispettivamente 368,0 milioni e 469,2 milioni di euro); le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (45,0 milioni di euro per il 2003 e 99,2 milioni di euro per il 2004) e le disponibilità liquide (425,6 milioni di euro per il 2003 e 342,3 milioni di euro per il 2004).

Le rimanenze sono composte da materie prime sussidiarie e di consumo (36,2 milioni di euro per il 2003 e 30,0 milioni di euro per il 2004); da prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (18,8 milioni e 11,5

milioni di euro rispettivamente nei due esercizi); da lavori in corso su ordinazione (54,5 milioni di euro e 22,4 milioni di euro), da prodotti finiti e merci (5,3 milioni e 5,6 milioni di euro), infine da acconti (2,7 milioni di euro e 58 mila euro).

I crediti sono composti da:

- crediti verso clienti pubblici (121,8 milioni di euro per il 2003, 114,8 milioni di euro per il 2004) riconducibili in parte alla commessa per la coniazione dell'euro e, in parte, ai crediti vantati verso le Regioni per forniture di ricettari per il Servizio Sanitario Nazionale;
- crediti verso l'ex PGS (171,1 milioni di euro per il 2003 e 294,1 milioni di euro per il 2004) riconducibili, essenzialmente, alla fornitura di carte valori (marche, targhe, passaporti e carte d'identità cartacee ed elettroniche) ed alle consultazioni elettorali;
- crediti verso clienti privati (50,0 milioni di euro per il 2003 e 48,1 milioni di euro per il 2004);
- crediti verso imprese controllate (22,6 milioni di euro per il 2003 e 7,2 milioni di euro per il 2004), a fronte sia della fornitura di merci e servizi, sia di crediti di natura finanziaria;
- crediti tributari (12,6 milioni di euro per il 2003 e 9,1 milioni di euro per il 2004). Tale voce è composta principalmente da crediti per imposte richieste a rimborso e da crediti IVA;
- crediti per imposte anticipate (2,3 milioni di euro per il 2003 e 2,5 milioni di euro per il 2004) composti principalmente da crediti per imposte richieste a rimborso e crediti IVA;
- crediti verso altri (2,0 milioni di euro per il 2003 e 8,9 milioni di euro per il 2004).

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni riguardano titoli obbligazionari; esse sono state pari a 45,0 milioni di euro, per il 2003 e 99,2 milioni di euro, per il 2004.

Le disponibilità liquide, risultanti pari a 425,6 milioni di euro per il 2003 e 342,3 milioni di euro per il 2004, rappresentano la liquidità dell'Istituto presso il sistema bancario (*per il 2003, sono incluse anche operazioni di "pronti conto termine" e di "denaro freddo"*). Si tratta, come si può notare, di una massa notevole di liquidità, riconducibile, essenzialmente, al controvalore incassato dall'Istituto a seguito dell'operazione di "*structured loan facility*", previa cessione del valore attualizzato dal noto contributo ex lege 144/1999.

#### 17. LE PRINCIPALI POSTE DEL PASSIVO

- a) Patrimonio netto e determinazione del capitale sociale (in migliaia di euro)

| Patrimonio netto             | 31/12/2003 | 31/12/2004 | Variazioni<br>2004-2003 |
|------------------------------|------------|------------|-------------------------|
| I Capitale Sociale           | 340.000    | 340.000    | 0                       |
| III Riserva di rivalutazione | 0          | 0          | 0                       |
| IV Riserva legale            | 1.729      | 3.794      | 2.065                   |
| VII Altre riserve            | 957        | 24.880     | 23.923                  |
| VIII Perdite portate a nuovo | 0          | 0          | 0                       |
| IX Utili portati a nuovo     | 0          | 0          | 0                       |
| X Risultato dell'esercizio   | 41.288     | 51.482     | 10.194                  |
| Totale                       | 383.974    | 420.156    | 36.182                  |

Come si è già notato il bilancio al 31 dicembre 2003 chiude con un utile di 41,3 milioni di euro, mentre quello chiuso al 31 dicembre 2004 chiude con un utile di 51,5 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2003, si segnala che in conseguenza delle determinazioni assunte dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, in relazione all'art. 15 del D.L. n. 333/92, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 352/1992, la composizione del patrimonio netto della Società è mutata.

Infatti, alla fine del precedente esercizio il capitale iniziale della società (DM 11/11/02), conseguente alla trasformazione, veniva determinato, in via provvisoria, in € 239.538.166,00, con la contestuale istituzione di una riserva speciale (€ 92.800.723,50) a copertura della preannunciata riduzione originariamente ipotizzata in misura pari al valore di 5 rate del contributo ventennale di cui alla legge n. 144/99<sup>18</sup>; una ulteriore riserva (€ 253.493.2187,98) a copertura dell'effetto di attualizzazione delle residue rate (17) del contributo di che trattasi ridotte, nell'ammontare, da 41,3 a 32,8 milioni di euro.

In conseguenza di tale prima, provvisoria determinazione del capitale sociale, la Società (marzo 2003) ha rimodulato il patrimonio netto, intervenendo con alcune rettifiche dell'attivo e del passivo patrimoniale, sulla base di apposita consulenza tecnica.

Tali rettifiche sono state operate a mente:

- a) della ricordata riduzione delle singole rate annuali del contributo (da 41,3 a 32,8 milioni di euro) operata dalla Legge Finanziaria 2003;
- b) della conclusione dell'operazione di "*structured loan facility*";
- c) di una prima rivalutazione degli immobili della Società.

Con D.M. 23/4/03, sempre in via provvisoria e ferma l'entità del capitale sociale, il nuovo patrimonio netto è stato fissato in € 308.844.491,48.

Altre poste del patrimonio netto sono costituite da:

- a) riserva speciale per riduzione contributo ex lege 144/99, stornata e ricostituita (nuovo valore € 144.500.000,00);
- b) riserva attualizzazione contributo ex legge 144/99, stornata e ricostituita (nuovo valore € 162.710.307,00);

---

<sup>18</sup> La riduzione poi effettivamente disposta dalla legge Finanziaria per il 2003 è stata nel senso di ridurre il valore delle residue 17 rate ancora da incassare da 41,3 a 32,8 milioni di euro

- c) iscritta riserva per rivalutazione immobili per € 30.222.690,00.

Il minor onere di attualizzazione per l'operazione finanziaria, rispetto a quanto accantonato nell'esercizio precedente e il maggior prelievo in termini di minori contributi di cui alla Legge Finanziaria 2003, è stato accantonato in specifica riserva su contributo ex L. 144/98 (€ 39.083.635,48).

Nel marzo del 2003, la Società ha presentato all'Azionista unico una ulteriore proposta di rettifica, sempre per il bilancio 2002, onde stabilire definitivamente l'entità del capitale.

La proposta prevedeva:

- a) la valutazione dei cespiti immobiliari non ricompresi nella prima fase (rettifica positiva di € 5.016.227,37);
- b) la valutazione delle partecipazioni (rettifica negativa di € 2.327.000,00);
- c) l'integrazione del fondo rischi e oneri per € 4.000.000,00.

Sulla base di tale proposta, con DM 5/5/2004, il Ministro dell'Economia e delle Finanze ha poi determinato in via definitiva in € 342.686.299,01 il patrimonio netto al 1/1/2003, di cui € 340.000.000,00 per capitale sociale ed € 2.686.299,00 per riserve.

Alla data del 31/12/2003, il patrimonio netto è aumentato a € 383.974.061,70, per effetto del risultato positivo dell'esercizio.

Altre voci del passivo che appaiono meritevoli di considerazioni sono:

- a) I fondi per rischi ed oneri (pari a 347,0 milioni di euro per il 2003 e 297,1 milioni di euro per il 2004), riguardanti principalmente gli stanziamenti effettuati per coprire oneri o debiti, di esistenza certa o

probabile, dei quali tuttavia l'Istituto, alla chiusura dell'esercizio, non era in grado di determinare l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione dei rischi ed oneri, sono stati considerati anche eventuali rischi o perdite di cui si è venuti a conoscenza dopo la data di chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del bilancio.

La voce tiene altresì conto dei potenziali oneri che potrebbero derivare dal possesso di partecipazioni;

- b) I debiti, complessivamente pari a 813,4 milioni di euro per il 2003 e a 828,7 milioni di euro per il 2004, sono composti da:
- debiti verso banche, che alla fine dell'esercizio 2002 erano pari a 15,5 mln di euro e che sono stati completamente azzerati al 31/12/2003;
  - debiti verso altri finanziatori (359,6 milioni di euro per il 2004 e 376,3 milioni di euro per il 2003). L'ammontare del debito è riferibile al finanziamento collegato alla citata operazione di "*structured loan facility*" realizzata dall'Istituto nel corso del 2003;
  - acconti (16,4 milioni di euro per il 2003 e 3,1 milioni di euro per il 2004): il debito si riferisce, per il 2003, all'anticipo ricevuto dall'Istituto, da parte del Ministero dell'Economia e della Finanze, per l'acquisto delle materie prime relative alla fornitura di euro e, per il 2004, agli anticipi ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito del progetto "Modus" e dagli abbonati alla Gazzetta Ufficiale ed alle riviste cartacee;
  - debiti verso fornitori (89,5 milioni di euro nel 2003 e 89,0 milioni di euro nel 2004): si riferiscono a forniture di beni e servizi non ancora liquidate;
  - debiti verso imprese controllate (5,6 milioni di euro nel 2003 e 11,1 milioni di euro nel 2004): concernono forniture ricevute da società del gruppo non ancora liquidate;

- debiti tributari (183,3 milioni di euro nel 2003 e 188,4 milioni di euro nel 2004): si riferiscono in prevalenza al debito tributario per iva in sospensione e su rendicontazione ex PGS;
- debiti verso istituti previdenziali (4,9 milioni di euro nel 2003 e 17,3 milioni di euro nel 2004): tali debiti sono riferibili, per l'esercizio 2003, ai contributi previdenziali maturati sulle retribuzioni del mese di dicembre e versati agli enti medesimi nel gennaio dell'anno successivo; per l'esercizio 2004, oltre che ai contributi previdenziali maturati e versati nell'anno successivo, ai contributi sospesi in virtù dell'applicazione dei provvedimenti adottati dall'Istituto a seguito degli eventi sismici del 2002;
- altri debiti (rispettivamente 152,6 milioni di euro nel 2003 e 144,9 milioni nel 2004): gli importi si riferiscono prevalentemente al debito verso l'ex PGS, quale differenza tra le anticipazioni ricevute e le forniture eseguite per quei capitoli di spesa in cui gli acconti sono risultati, al 31 dicembre, superiori al prodotto effettivamente realizzato.