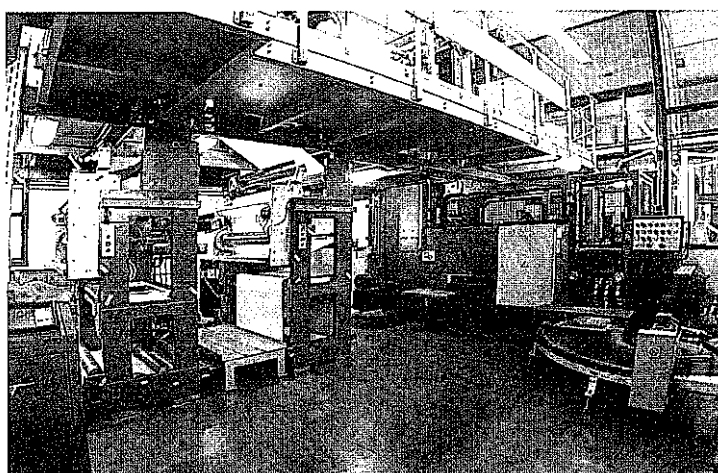


Qui di seguito sono riportati, per ciascun sito produttivo, i principali investimenti realizzati, comparati con i precedenti tre esercizi.

INSEDIAMENTI PRODUTTIVI (in €/mln)	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%
Officina Carte Valori	19,68	60,8	13,78	44	9,45	24	4,95	19
Salario	2,42	7,4	2,52	9	16,06	42	6,51	25
Nomentano	-	-	-	-	-	-	0,57	2
Zecca	1,66	5,2	1,29	4	4,70	12	9,30	36
Foggia	6,27	19,4	9,54	30	6,56	17	2,12	8
Amministrazione Centrale	2,27	7,2	4,15	13	1,96	5	2,53	10
Totale	32,30		31,28		38,73		25,98	

I principali investimenti, attuati nel 2003, sono, in particolare:

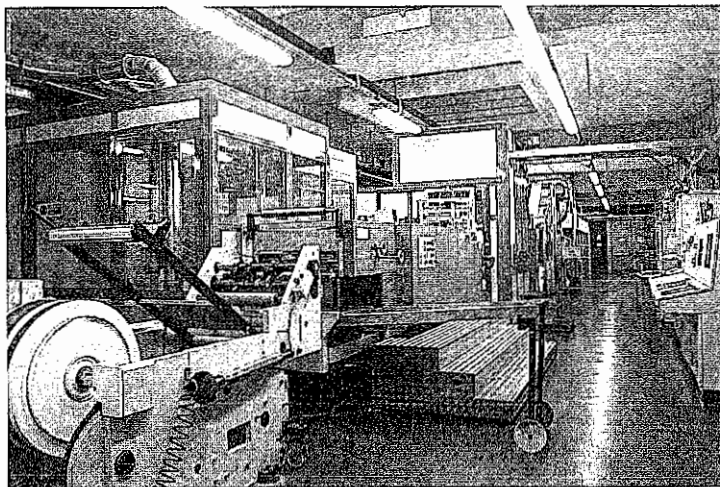
- per lo STABILIMENTO SALARIO, nel quale è proseguita l'attività legata al vasto progetto di bonifica dell'amianto:
 1. un impianto di pallettizzazione automatica per la rotativa Timsons 32;
 2. una macchina per la realizzazione di copertine per libri, classificatori e calendari;



Stabilimento Salario

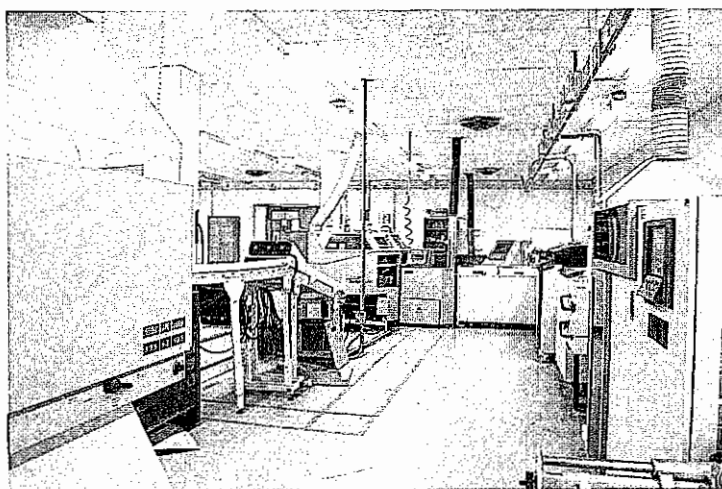
Macchina Rotativa a colori Web-Offset KBA C215

3. un impianto per il controllo in linea della densità ottica dei colori e per la misura di dot gain, grigi, contrasto, trapping e schiacciamento del punto per la macchina Web-Offset KBA C215;
 4. una macchina brossuratrice, inserita nel sistema di stampa digitale per la produzione "on demand", completa di dispositivo off-line per l'alimentazione manuale dei blocchi o libri provenienti anche da altri impianti;
 5. l'aggiornamento del sistema editoriale comprendente una struttura di rete in Gigabit Ethernet, per velocizzare la comunicazione dei dati correlati al flusso digitale della Prestampa ed il miglioramento dell'architettura della rete;
- per lo Stabilimento OFFICINA CARTE VALORI i più significativi acquisti sono stati:
 1. attrezzature complementari per la macchina rotocalcografica a sei colori e la macchina calcografica a quattro colori per la produzione dei francobolli;

**Officina Carte Valori**

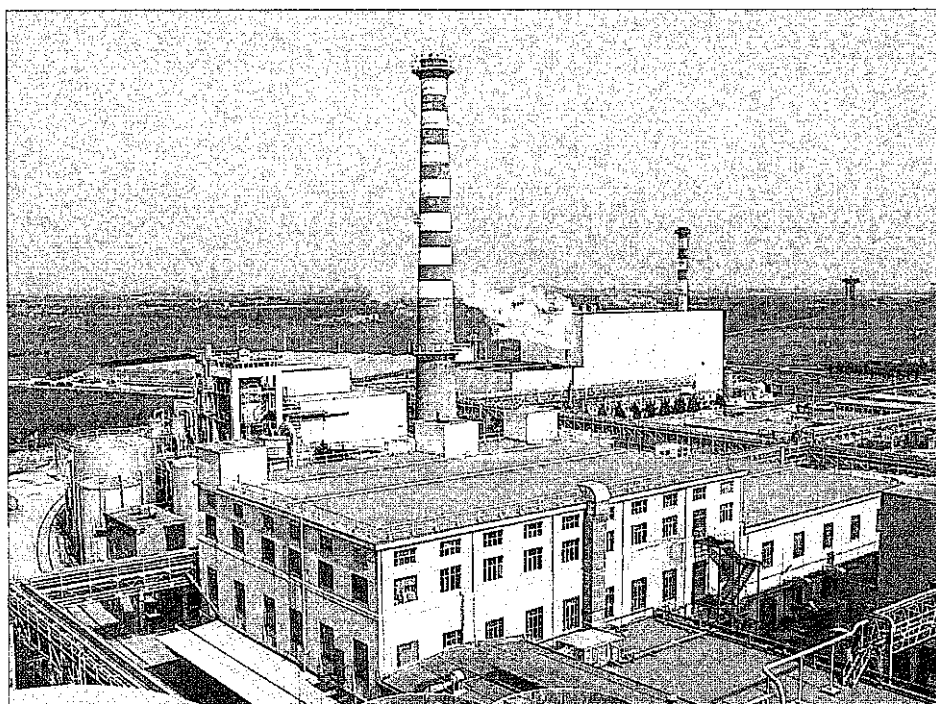
Macchina Rotocalco 6 colori Goebel

2. due sistemi di rilevazione automatica di incendio, spegnimento a gas e rilevazione di vapori infiammabili, a protezione delle macchine per francobolli;
3. gli impianti di lavaggio per elementi di macchine calcografiche per la produzione di francobolli;
4. un ossidatore catalitico per la linea di produzione francobolli;
5. un impianto per il recupero della soluzione di pulitura delle macchine calcografiche;
6. gli impianti di controllo e tracking dei fogli di francobolli, che consentono il controllo e la gestione di ciascun foglio attraverso tutte le fasi di stampa, perforazione, taglio ed impilamento unitamente ai sistemi integrati per il controllo automatico in tempo reale, di difetti di stampa, perforazione, per la video ispezione ed il monitoraggio colore delle macchine per francobolli;
7. un impianto per la produzione di lastre per l'esecuzione di ologrammi di formato di 12";

**Stabilimento Salario**

POD - OCE Demandstream 8000 DI

8. una macchina per la stampa a caldo di ologrammi su carte plastiche;
 9. una linea completa per la produzione dei permessi di soggiorno elettronici, come richiesto dal Ministero dell'Interno sulla base della Direttiva Europea;
- per lo STABILIMENTO DI FOGGIA:
 1. il nuovo comando seccheria ad uso della prima macchina continua;
 2. il sistema per il controllo automatico della grammatura della prima macchina continua;
 3. gli impianti di completamento per implementare il livello tecnologico della taglierina Jagenberg;

**Foggia**

Lo stabilimento

- per la ZECCA, contemporaneamente all'esecuzione del progetto di trasferimento nella sede di Via G. Capponi, gli acquisti principali hanno riguardato:
 1. due pantografi computerizzati per lavori di incisione tridimensionale di alta precisione;
 2. gli impianti di laminazione per la produzione di medaglie e monete in oro ed argento per le serie numismatiche;
 3. un forno di fusione ad induzione per la fusione di metalli preziosi ed un forno a nastro per il trattamento termico di ricottura dei metalli preziosi;
 4. una pressa oleodinamica per stampaggio di monete e di medaglie.

LE RISORSE UMANE

Alla fine dell'anno il personale dell'Istituto era pari a 2.505 unità, 39 in meno rispetto allo scorso esercizio.

Nel corso dell'anno sono cessati dal servizio 49 dipendenti; per fronteggiare carenze di profili professionali derivanti anche dagli esodi verificatisi negli anni precedenti, sono state assunte 10 unità.

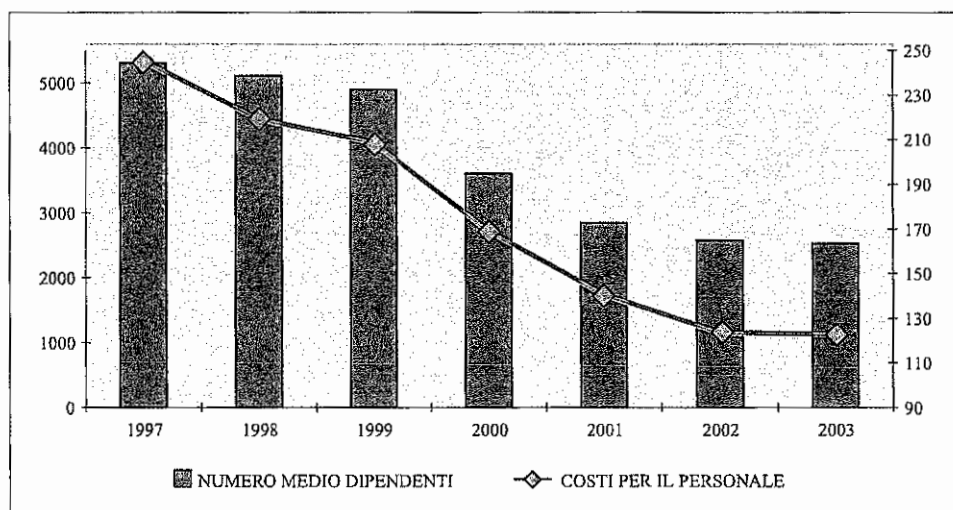
La ripartizione del personale per insediamenti produttivi e per qualifica funzionale, comparata con l'anno precedente, è la seguente:

INSEDIAMENTI PRODUTTIVI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE 2003	TOTALE 2002
Officina Carte Valori	176	574	750	745
Stabilimento Salario	118	387	505	510
Stabilimento Foggia	151	330	481	494
Sezione Zecca	92	186	278	293
Amministrazione Centrale	454	37	491	502
Totale	991	1.514	2.505	2.544

Nel corso dell'anno il ricorso al lavoro straordinario è stato contenuto a circa il 3% delle ore lavorate (3,6% nel 2002). Quest'ultime sono risultate pari al 75,8% delle ore lavorabili; il residuo è da riferire per il 12,7% a ferie e riduzione dell'orario di lavoro, per oltre il 6% ad assenze per malattia ed il resto a riduzioni orario di lavoro, legge 104/92, ed assenze varie.

È altresì proseguita l'azione volta a perseguire obiettivi di contenimento dei costi e recupero di efficienza.

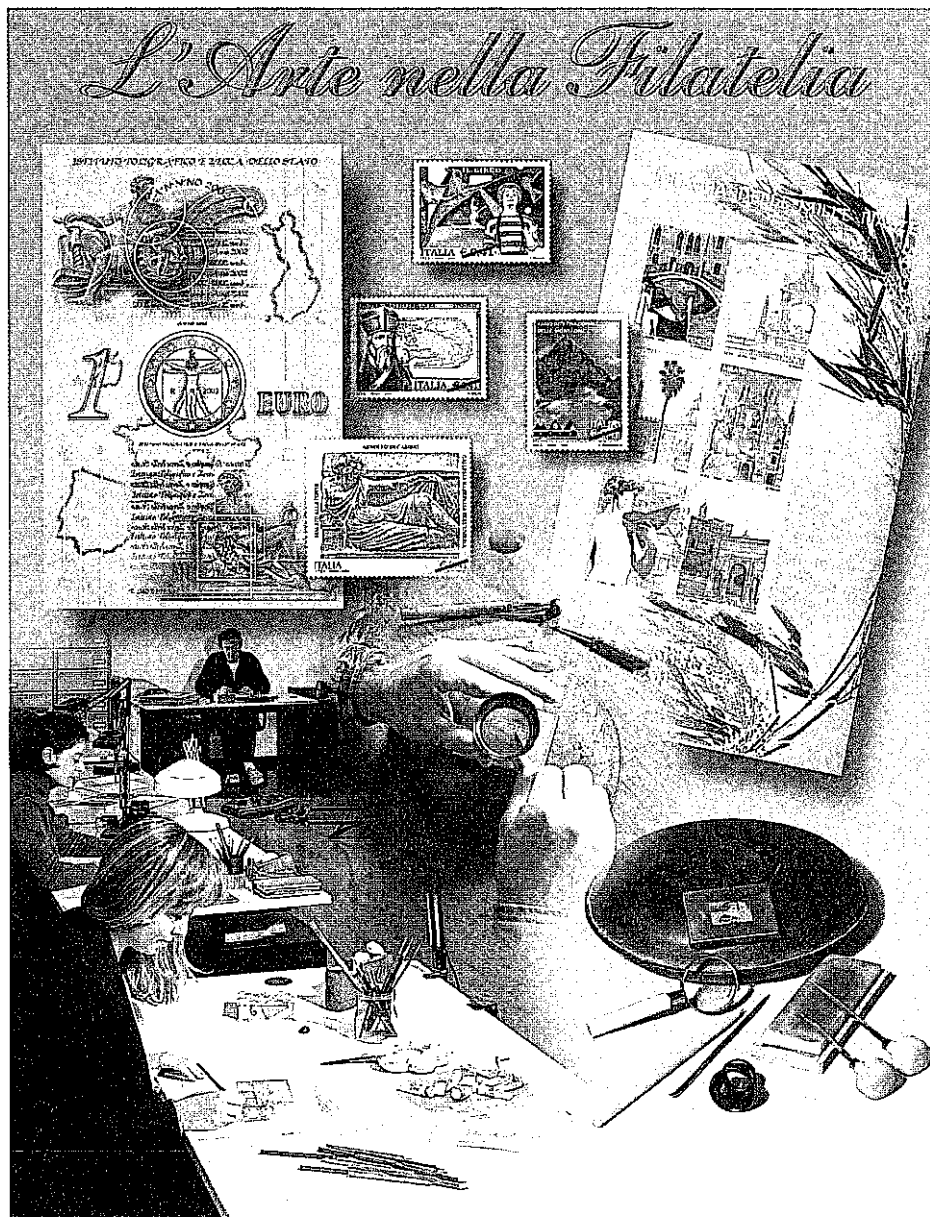
Il costo del lavoro si è attestato a 122,6 milioni di euro, in flessione rispetto all'anno precedente (- 0,6%).



Nell'ambito delle relazioni industriali l'attività è stata finalizzata alla normalizzazione degli istituti contrattuali, in particolare quelli connessi agli orari di lavoro, così come si è dato seguito a ulteriori verifiche degli assetti organizzativi presso i siti produttivi, con conseguenti aggiornamenti dei profili professionali.

Relativamente ai rapporti associativi si è esplicitata l'attività preparatoria e di assistenza all'Associazione di categoria in occasione del rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro per le Aziende Grafiche in vigore dal 1° gennaio 2004.

È da evidenziare che, confermando quanto previsto dalle linee guida per il perseguimento degli obiettivi aziendali, nell'anno è stata svolta una intensa attività di formazione e addestramento che ha coinvolto 1.412 unità (1.467 unità nel 2002) per oltre 23.200 ore di formazione (circa 17.000 ore nel 2002).

**Officina Carte Valori**

Produzione filatelica ed erinnofila

I principali programmi realizzati hanno riguardato interventi nel campo della sicurezza nell'ambiente di lavoro, nello sviluppo di nuove tecnologie, nell'aggiornamento delle professionalità grafiche e cartarie e in quelle informatiche, nonché moduli formativi conclusivi prima della conferma nell'organizzazione delle risorse assunte con contratto di formazione lavoro.

È, inoltre, proseguita la formazione delle risorse nell'ambito dello sviluppo di competenze manageriali.

Il costo sostenuto nel 2003 dall'Istituto, per l'attività di formazione è ammontato ad oltre 275 mila euro.

Sono, inoltre, proseguite le azioni volte al miglioramento delle condizioni di sicurezza dei luoghi di lavoro. Nel corso del 2003, oltre alla consueta attività di moni-

toraggio ed aggiornamento dei piani e dei documenti della sicurezza, particolare enfasi è stata data allo sviluppo delle attività di formazione ed informazione del personale, al fine di migliorare i livelli di sicurezza sui luoghi di lavoro.

In quest'ottica è stato realizzato, sull'intranet aziendale, un sito sulla sicurezza contenente le più importanti norme in materia, la struttura organizzativa della sicurezza, le procedure operative di sicurezza.

LA SITUAZIONE ECONOMICA

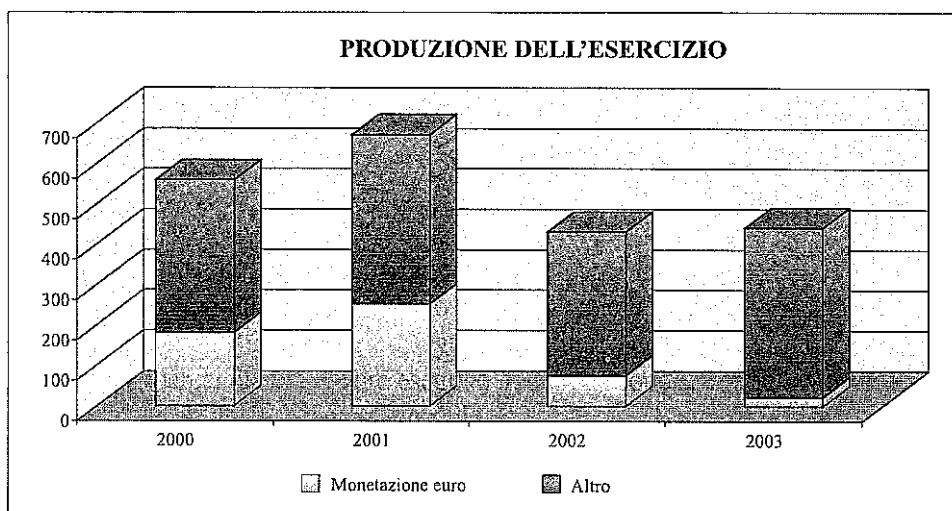
La *situazione economica* riclassificata, qui di seguito esposta, riporta gli aggregati economici più significativi dell'esercizio 2003 confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (in €/000)	2003	2002	VARIAZIONI
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	439.016	472.685	(33.669)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	(4.325)	(9.271)	4.946
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	9.527	(31.736)	41.263
Prodotto dell'esercizio	444.218	431.678	12.540
Acquisto materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(93.954)	(101.137)	7.183
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	1.176	(2.222)	3.398
Prestazioni di servizi	(120.800)	(103.337)	(17.463)
Godimento beni di terzi	(2.287)	(2.159)	(128)
Oneri diversi di gestione	(4.118)	(2.714)	(1.404)
Altri ricavi e proventi	3.523	1.864	1.659
Contributi in conto esercizio	0	294	(294)
Valore aggiunto	227.758	222.267	5.491
Costi per il personale	(122.643)	(123.426)	783
Margine operativo Lordo	105.115	98.841	6.274
Ammortamento:			
- immobilizzazioni immateriali	(1.948)	(2.181)	233
- immobilizzazioni materiali	(31.639)	(27.266)	(4.373)
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(1.357)	(1.884)	527
Accantonamenti per rischi	(16.464)	(32.430)	15.966
Risultato operativo	53.707	35.080	18.627
Proventi finanziari	12.207	6.454	5.753
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.098)	(3.262)	2.164
Rettifiche attività finanziarie	289	(618)	907
Proventi straordinari	812	7.173	(6.361)
Oneri straordinari	(1.015)	(2.023)	1.008
Risultato prime delle imposte	64.902	42.804	22.098
Imposte dell'esercizio	(23.614)	(8.210)	(15.404)
Risultato dell'esercizio	41.288	34.594	6.694

Per i principali aggregati, si osserva quanto segue:

- il **PRODOTTO DELL'ESERCIZIO** evidenzia una variazione netta positiva di oltre 12 milioni di euro, per effetto delle seguenti dinamiche:

- il progressivo esaurimento della commessa euro che nel 2003 ha contribuito al valore del prodotto per soli 22 milioni di euro, contro i 76 milioni di euro dell'esercizio precedente;
- l'aumentato numero delle lavorazioni grafiche sia relative all'acquisizione di numerose commesse nel settore delle pubblicazioni di fascicoli, libri, moduli, ecc., sia alla realizzazione di materiale elettorale;
- la riduzione della produzione di targhe, in relazione all'esigenza di ottimizzare il livello delle scorte;
- l'incremento di alcune produzioni di carte valori (francobolli, marche, cambiali, bollini farmaceutici, contrassegni e tasselli);
- l'incremento di alcune produzioni editoriali (Gazzetta Ufficiale e inserzioni);



• i **COSTI DELLA PRODUZIONE** si mantengono, nel complesso, sostanzialmente in linea con quelli del precedente esercizio.

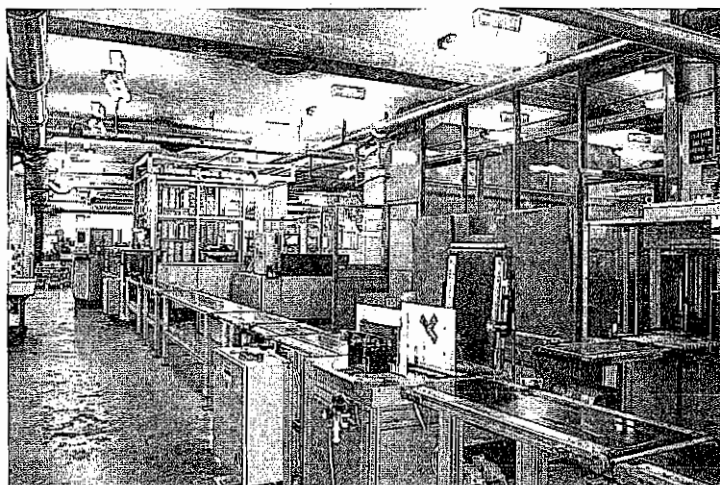
Alla diminuzione degli acquisti di materiali, correlata sia ai minori volumi di acquisto di tondelli per la monetazione che al proseguimento della politica di razionalizzazione delle forniture, si sono contrapposti gli aumenti di costi per spese postali – legati al venir meno dell'applicazione delle tariffe agevolate sulla spedizione della Gazzetta Ufficiale – e per spese di trasporto effettuate per conto della Pubblica Amministrazione (complessivamente tali elementi hanno inciso per circa 25 milioni di euro);

• il **VALORE AGGIUNTO** si incrementa di circa il 2,5% rispetto all'esercizio 2002;

• il **COSTO DEL LAVORO** registra una leggera riduzione (-0,6%), determinata da una flessione della forza media retribuita e dal minor ricorso al lavoro straordinario. Tale riduzione è stata in parte compensata dall'aumento delle retribuzioni derivante dalla contrattazione collettiva e dalla normale dinamica salariale;

• in considerazione degli elementi analizzati emerge un **MARGINE OPERATIVO LORDO** di oltre 105 milioni di euro, in aumento (+6,3%) rispetto all'esercizio precedente per le ragioni sopra indicate. Il **MOL** dell'anno rappresenta il 23,7% del prodotto dell'esercizio (22,8% nel 2002);

• gli **AMMORTAMENTI** e le **SVALUTAZIONI** dell'esercizio sono pari complessivamente a 35 milioni di euro; l'aumento, rispetto al 2002, di circa 3,6 milioni di euro

**Stabilimento Salario**

Pallettizzatore automatico SEGBERT

è essenzialmente l'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 2003; sui nuovi investimenti sono stati calcolati, altresì, ammortamenti anticipati;

- 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, oneri di ristrutturazioni, oneri che potrebbero scaturire dal possesso di partecipazioni e altre passività che potrebbero derivare dalla definizione di partite di natura commerciale ed industriale;

- il saldo della GESTIONE FINANZIARIA è positivo per 11,1 milioni di euro, contro un saldo anch'esso positivo di 3,2 milioni di euro dello scorso esercizio.

Il miglioramento del saldo è correlato al perseguimento di politiche di impiego della liquidità riveniente dall'operazione di *structured loan facility* stipulata all'inizio dell'esercizio;

- nelle RETTIFICHE di VALORE delle ATTIVITÀ FINANZIARIE è inclusa la ripresa di valore di parte delle svalutazioni imputate nei precedenti esercizi a fronte dei risultati della Bimospa Srl, pari a 289 mila euro;

