

## ***Relazione degli Amministratori sulla gestione***

Signori Azionisti,

la debolezza dell'economia italiana, condizionata dalla forte depressione della domanda di beni e servizi e dalle incertezze future sulle aspettative di lavoro e sul reddito, ha influito negativamente sugli andamenti economici e finanziari delle imprese. Tale fenomeno, già manifestatosi negli ultimi anni, si è ancora più accentuato nel corso del 2014, anno in cui i consumi hanno subito una ulteriore flessione scendendo addirittura ai livelli dei primi anni 2000.

L'Istituto, nonostante tali difficoltà e pur trovandosi a fronteggiare una situazione di mercato dove la domanda non ha di certo mutato il *trend* negativo registrato negli ultimi dieci anni rispetto al mercato delle enciclopedie, ha cercato e saputo coniugare il suo importante e riconosciuto ruolo istituzionale con le aspettative tipiche di una attività imprenditoriale.

Il risultato commerciale dell'esercizio è ammontato a 50,7 milioni di euro con un decremento di 1,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato è stato influenzato, oltre che dalla contrazione del mercato di riferimento, anche dagli andamenti particolarmente negativi registrati in alcune zone geografiche che, rispetto all'esercizio precedente, non sono stati completamente neutralizzati da quelli positivi registrati nelle altre aree.

La composizione del venduto viene rappresentata nella tabella che segue:

Fascia (importi in euro mila)	2014		2013		Scostamento %
	importo	%	importo	%	
Enciclopedie	13.241	26,1	16.026	30,9	-17,4
Dizionari e Atlanti	3.370	6,7	2.929	5,7	15,1
Opere di pregio	34.095	67,2	32.834	63,4	3,8
<b>Totale</b>	<b>50.706</b>	<b>100,00</b>	<b>51.789</b>	<b>100,00</b>	<b>-2,9</b>

Il decremento delle Enciclopedie, pari al 17,4%, è da ricondurre, come si è detto, alla fisiologica diminuzione delle vendite relative alla VIII Appendice alla Grande Enciclopedia (giunta al suo terzo anno di commercializzazione con un venduto complessivo di 17,8 milioni di euro). Tale opera, proprio nel 2013 aveva prodotto un venduto di 8,6 milioni di euro, generando un picco nelle vendite di tale fascia. Anche nel presente esercizio la VIII Appendice alla Grande Enciclopedia Italiana è risultata l'opera più venduta.

I *Dizionari e Atlanti* registrano un aumento del 15,1% e vedono una ripresa rispetto all'anno precedente, per effetto delle nuove pubblicazioni commercializzate nel periodo.

Le *Opere di pregio*, le cui vendite hanno registrato un aumento di 1,3 milioni di euro rispetto al 2013, compensano in parte il decremento registrato nelle Enciclopedie e incrementano il loro apporto al venduto passando dal 63% del 2013 al 67% del 2014.

Le vendite registrate sui *Facsimili*, che ammontano a 12,6 milioni di euro (11,0 nel 2013) con un incremento del 14,55% rispetto all'esercizio precedente, unitamente alle vendite delle *Opere pregiate*, compensano il decremento registrato nella fascia delle *Città d'Arte-Medioevo*.

Risultati significativi di venduto nella fascia *Opere pregiate* sono stati conseguiti da:

*Enciclopedia Costantiniana* (3 milioni di euro); *Il Conclave e Papa Francesco. Anno primo* (2,4 milioni di euro) le cui vendite sono iniziate nel mese di marzo; *Verdi. L'invenzione del vero*

(1,7 milioni di euro); *I Classici della letteratura italiana* (2,1 milioni di euro).

Si segnalano inoltre, nella fascia dei *Facsimili*, gli ottimi risultati di: *Leonardo da Vinci* (5,4 milioni di euro), del *Leggendario Sforza Savoia* (1,4 milioni di euro), della Bibbia di Federico da Montefeltro (1 milione di euro) e de *Il Romanzo di Alessandro Magno. I viaggi di Marco Polo* (1,8 milioni di euro) pubblicato nel mese di maggio.

Gli ordini di vendita sono stati 17.268 contro i 17.106 del 2013 mantenendo pressoché invariato il valore medio pari a 3 mila euro. Nell'ultimo periodo dell'anno, in relazione agli investimenti promozionali effettuati, si è registrata una positiva inversione di tendenza che vede i contratti raccolti tra i nuovi clienti passare dal 4,21% al 5,87%.

### *Libreria*

Nell'esercizio 2014 l'offerta del canale Libreria è stata integrata dalle seguenti pubblicazioni: il *Libro dell'anno del diritto 2014* (aprile), l'*Atlante Geopolitico 2014* (aprile) e il *Libro dell'anno 2014* (dicembre).

### *Il Portale*

L'Istituto ha continuato a rivolgere particolare attenzione alle attività di sviluppo del suo Portale e delle sue attività nel mondo digitale; nello specifico si è provveduto:

- all'arricchimento della base dati disponibile per la consultazione, passata da 800.000 lemmi a oltre 900.000;
- al restyling della homepage per evidenziare l'ampiezza e la profondità dei contenuti pubblicati, avviando una ristrutturazione della base dati;
- alla pubblicazione di alcuni mini siti legati a nuove iniziative o prodotti, tra i quali:
  - quello dedicato a *Giovanni Gentile* in occasione dei settant'anni dalla morte;

- quello a supporto del concorso “*Il Paesaggio*”, indirizzato alle scuole di ogni ordine e grado, in collaborazione con il Ministero dell’Istruzione, dell’Università e della Ricerca;
- all’estensione dell’offerta di prodotti digitali, con la pubblicazione dei primi 90 titoli della nuova collezione di e-book “*Alfabeto Treccani*”;
- alla produzione di nuove serie video destinate alla web tv:
  - “*La sfida europea*” (35 interviste), in occasione del semestre italiano di presidenza dell’Unione;
  - “*Gli echi della Grande Guerra*” (10 puntate), in occasione del centenario della prima Guerra mondiale.

I risultati conseguiti dal Portale *Treccani.it* sono di grandissimo rilievo:

- è nella classifica dei Top 500 siti italiani (posizione 250 da 1.826 nel 2010), ed è il secondo sito a carattere enciclopedico dopo Wikipedia;
- è visitato quotidianamente da circa 300.000 utenti passando dai circa 240.000 del primo semestre ai circa 300.000 di dicembre (+21%);
- è ottimamente indicizzato su Google;
- le visite annuali complessive sono passate da 61,4 milioni (gen-dic 2013) a 81,7 milioni (gen-dic 2014) con un incremento pari al 33,0%;
- le visite effettuate da smart-phone e/o tablet, in crescente aumento, sono passate dal 29% del 2013 al 45% del 2014;
- il *magazine* e le *newsletter* raggiungono 240.000 utenti.

Altri importanti risultati conseguiti nel corso dell’esercizio sono stati i circa 124.000 *follower* su Twitter, i circa 64.000 *fan* su Facebook e oltre 800.000 *download* di App ed Ebook.

### *La produzione editoriale*

La produzione editoriale dell'esercizio ha riguardato:

#### *Opere Enciclopediche*

Sono stati pubblicati i voll. 80 e 81 del *Dizionario Biografico degli Italiani*.

#### *Dizionari e Atlanti*

Nella fascia sono proseguite le annualità riferite a: l'*Atlante Geopolitico*; il *Libro dell'Anno del Diritto*; il *Libro dell'Anno*.

E' stato inoltre pubblicato il *Thesaurus* che arricchisce la collana della Vocabolaristica. Nella tradizione dei dizionari analogici – usati quando il significato è noto, ma non si ricorda o non si conosce la parola che si sta cercando e per trovarla ci si affida ad analogie o correlazioni con altre parole - il *Thesaurus* propone un percorso non alfabetico nel nostro lessico di base, pensato per migliorare ed ampliare le competenze linguistiche e lessicografiche dei lettori.

#### *Opere di Pregio*

Nell'ambito delle opere dedicate ai maggiori protagonisti della storia e della cultura italiana, in occasione delle celebrazioni delle ricorrenze, sono stati pubblicati:

- l'*Enciclopedia Machiavelliana* in tre grandi volumi (due alfabetici e uno che raccoglie le più importanti opere di Niccolò Machiavelli) corredata dal volumetto *De Principatibus* in copia anastatica. Ideata in occasione della ricorrenza, nel 2013, dei cinquecento anni dalla originaria stesura del Principe, l'opera si presenta quale continuazione della collana "Orsa maggiore";
- il volume d'arte *L'Orlando Furioso nello specchio delle immagini*, edito in edizione lusso numerata in occasione dei cinque secoli dalla pubblicazione dell'opera. Un volume nato per rileggere i classici della letteratura in una nuova luce, facendo sì che parole e immagini interagiscano, per far rivivere il testo attraverso la lettura, ma anche in mille forme diverse, attraverso venti saggi e cinquecentoquindici immagini che rappresentano le molte forme d'arte ispirate al

Furioso e che formano una galleria al termine di ogni contributo.

Sono stati pubblicati inoltre:

- *Il Conclave e Papa Francesco. Anno I* che illustra gli eventi più significativi di questo primo anno di pontificato del Pontefice.
- *I Papi da Pietro a Francesco*, un'opera in tre volumi di pregio che raccoglie in una visione completa e autorevole, monografie e approfondimenti sulle vite di tutti i pontefici che si sono succeduti sul soglio di San Pietro e degli antipapi che furono eletti secondo procedure non canoniche e che corrispondono allo sviluppo di movimenti scismatici in seno alla Chiesa Cattolica.
- I volumi *Giotto e Piero della Francesca* de' *I Classici della pittura italiana*, collana prevista in otto volumi monografici dedicati ad altrettanti grandi pittori che affronta tre grandi temi della pittura universale: la prospettiva, il disegno, il colore.
- L'edizione in formato lusso del volume *Giotto*.

Infine, per la linea dei *Facsimili*, sono stati pubblicati:

- *il Notitia Dignitatum*, riproduzione del manoscritto di grande valore artistico e culturale *MS. Canon. Misc. 378*;
- *Il Romanzo di Alessandro Magno. I Viaggi di Marco Polo* riproduzione del famoso *Bodley 264* corredato da una moneta progettata e coniata dal Poligrafico dello Stato in esclusiva per il nostro Istituto riproducente lo statere dedicato ad Alessandro Magno.

#### *Le attività culturali*

Le iniziative culturali dell'esercizio si sono svolte con la consueta intensità e hanno riguardato sia la promozione delle nostre Opere sia l'organizzazione di convegni di elevato valore scientifico, avvalendosi anche della collaborazione di altri Istituti culturali.

Si evidenziano:

*Presentazione*

- del facsimile *Il Romanzo di Alessandro Magno. I viaggi di Marco Polo* alla presenza del Capo dello Stato Giorgio Napolitano in occasione della pubblicazione dell'Opera.
- del volume di Isaac Orobio de Castro, *Prevençiones divinas contra la vana idolatria de las gentes* a cura di Myriam Silvera.
- del Libro dell'anno 2014 *Editoria e data journalism*. Una discussione sul Libro dell'anno Treccani
- del volume *Magna Grecia* e de *Il Romanzo di Alessandro. I viaggi di Marco Polo*, presso la Fondazione Banco di Sicilia

*Mostre, Convegni, Seminari e Tavole Rotonde*

- Convegno *Giovanni Gentile. Tra Filosofia e cultura* con il patrocinio del Senato della Repubblica;
- Conferenza inaugurale della mostra fotografica *La Cittadella. Fascinazioni dell'antica Erbil cuore del Kurdistan in Iraq*, con apertura al pubblico della mostra fotografica, in collaborazione con Missione Archeologica Italiana nel Kurdistan Iracheno Sapienza, High Commission of Erbil Citadel Revitalization.
- Seminario *Bologna and Beyond Global Dialogue on the internationalization of the University* in collaborazione con l'Università di Roma La Sapienza e l'Università degli Studi Link.
- Convegno *Dei delitti e delle pene: giustizia ed economia politica*, in occasione dei 250 anni dalla pubblicazione di "Dei delitti e delle pene" di Cesare Beccaria, in collaborazione con l'Aspen Institute.
- Tavola rotonda in occasione della *Giornata Mondiale del Suolo*.

### *Andamento e risultati della gestione*

I ricavi dell'esercizio ammontano a 50 milioni di euro, con un decremento di 2,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Complessivamente l'andamento della gestione ordinaria evidenzia una tenuta dei maggiori indicatori economici pur in presenza di una contrazione dei ricavi. In particolare, il margine operativo lordo (EBITDA) si attesta a 8,9 milioni di euro pari al 17,8% dell'ammontare dei ricavi. Al risultato contribuiscono i minori costi esterni (1,0 milioni di euro) e il minor costo del personale dipendente in relazione agli esodi intervenuti nel corso dell'anno (1,0 milioni di euro).

Anche il margine operativo netto (EBIT) si attesta a 2,5 milioni di euro pari al 5,0% dei ricavi, su valori analoghi a quelli del 2013, dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti pari a 6,4 milioni di euro (6,5 milioni nel 2013).

Il risultato netto dell'esercizio, evidenzia una perdita di 4,4 milioni di euro e sconta l'effetto delle seguenti componenti straordinarie di seguito riassunte:

- *Politiche di incentivazione all'esodo per il personale dipendente*

Nel corso del presente esercizio si è proseguito con l'incentivazione di ulteriori 12 unità utilizzando lo strumento della mobilità. Il costo di tali incentivazioni, pari a 1,6 milioni di euro, ha interessato interamente il risultato 2014. Complessivamente quindi, nel corso del presente esercizio le risorse risultano essere diminuite di 57 dipendenti rispetto all'esercizio precedente. Relativamente alle prime 45 unità il costo dell'esodo era stato accantonato nell'esercizio 2013 per un totale di 3,3 milioni di euro e compreso anch'esso nella voce "Oneri straordinari". Al 31 dicembre 2014 i dipendenti ammontano a 105 unità (162 a fine 2013).

### *Adeguamento valori magazzino*

Tale operazione fa seguito a quelle già effettuate nel corso degli esercizi precedenti e ha comportato, dopo una attenta analisi, una ulteriore svalutazione dei prodotti



finiti, semilavorati e materie prime, al netto dei fondi esistenti di 3,2 milioni di euro.

- *Definizione rapporto di Agenzia*

A fine esercizio è stata comunicata la disdetta ad un Agente generale. Il costo di tale operazione, tenuto conto dei fondi già stanziati e previsti per le risoluzioni dei rapporti, è stato interamente previsto nell'esercizio (165 mila euro).

Seguono i prospetti supplementari

## CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO (in €000)

	2012	%	2013	%	2014	%
<i>Fatturato Netto</i>	52.015	100	52.642	100	50.020	100
<i>Altri ricavi</i>	593	1,1	384	0,7	421	0,8
<b>Totale Ricavi</b>	<b>52.609</b>		<b>53.026</b>		<b>50.442</b>	
Costi esterni	-34.827	-67,0	-33.404	-63,5	-32.467	-64,9
<i>Var. Magazz.</i>	-2.456	-4,7	-1.949	-3,7	-1.428	-2,9
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>15.325</b>	<b>29,5</b>	<b>17.673</b>	<b>33,6</b>	<b>16.547</b>	<b>33,1</b>
Costo del personale	-8.322	-16,0	-8.728	-16,6	-7.624	-15,2
<b>EBITDA (Margine Operativo Lordo - M.O.L)</b>	<b>7.003</b>	<b>13,5</b>	<b>8.946</b>	<b>17,0</b>	<b>8.923</b>	<b>17,8</b>
Ammortamenti	-5.467	-10,5	-5.045	-9,6	-4.767	-9,5
Accantonamenti	-784	-1,5	-1.472	-2,8	-1.639	-3,3
<b>EBIT (Risultato Operativo)</b>	<b>753</b>	<b>1,4</b>	<b>2.428</b>	<b>4,6</b>	<b>2.517</b>	<b>5,0</b>
Proventi finanziari	166	0,3	193	0,4	165	0,3
<b>RAOF (risultato ante oneri finanziari)</b>	<b>919</b>	<b>1,8</b>	<b>2.621</b>	<b>5,0</b>	<b>2.682</b>	<b>5,4</b>
Oneri finanziari	-2.013	-3,9	-1.848	-3,5	-1.909	-3,8
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-1.095</b>	<b>-2,1</b>	<b>773</b>	<b>1,5</b>	<b>773</b>	<b>1,5</b>
Oneri / Proventi (straordinari)	-7.855	-15,1	332	0,6	-4.847	-9,7
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-8.949</b>	<b>-17,2</b>	<b>1.105</b>	<b>2,1</b>	<b>-4.074</b>	<b>-8,1</b>
Imposte correnti	-349	-0,7	-569	-1,1	-373	-0,7
Imposte anticipate e differite	951	1,8	36	0,1	-7	-0,0
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>-8.348</b>	<b>-16,0</b>	<b>572</b>	<b>1,1</b>	<b>-4.454</b>	<b>-8,9</b>

Come ampiamente descritto in precedenza, l'andamento gestionale evidenzia una tenuta dei maggiori indicatori economici, pur in presenza di una contrazione dei ricavi.

La gestione finanziaria evidenzia, a livello economico, un sostanziale allineamento, rispetto all'esercizio precedente, sia in termini assoluti sia in termini percentuali.

La gestione straordinaria è stata commentata in precedenza.

**STATO PATRIMONIALE (in €000)**

	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
Crediti Commerciali	83.814	73,4	84.093	78,0	83.851	79,3
(Debiti Commerciali)	-13.614	-11,9	-13.858	-12,8	-11.219	-10,6
Rimanenze	15.504	13,6	13.555	12,6	8.944	8,5
(Fondo TFR )	-3.316	-2,9	-3.460	-3,2	-2.004	-1,9
(Altri fondi)	-8.431	-7,4	-7.926	-7,3	-7.971	-7,5
Altre attività a breve	6.419	5,6	5.877	5,4	6.669	6,3
(Passività a breve)	-1.028	-0,9	-1.202	-1,1	-895	-0,8
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>79.347</b>	<b>69,5</b>	<b>77.080</b>	<b>71,5</b>	<b>77.375</b>	<b>73,2</b>
Attività Fisse lorde	104.602	91,6	103.662	96,1	104.879	99,2
(Fondi ammortamento)	-69.725	-61,0	-72.872	-67,6	-76.519	-72,4
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>114.223</b>	<b>100,0</b>	<b>107.870</b>	<b>100,0</b>	<b>105.735</b>	<b>100,0</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>47.587</b>	<b>41,7</b>	<b>48.159</b>	<b>44,6</b>	<b>43.705</b>	<b>41,3</b>
(Disponibilità liquide)	-290	-0,3	-33	-0,1	-91	-0,1
Debiti finanziari a breve	42.365	37,1	27.661	25,6	34.128	32,3
Debiti finanziari a lungo	24.561	21,5	32.083	29,7	27.993	26,5
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>66.636</b>	<b>58,3</b>	<b>59.711</b>	<b>55,4</b>	<b>62.030</b>	<b>58,7</b>
<b>TOT. PATRIMONIO + INDEB. FINANZ.</b>	<b>114.223</b>	<b>100,0</b>	<b>107.870</b>	<b>100,0</b>	<b>105.735</b>	<b>100,0</b>

L'andamento delle principali poste patrimoniali evidenzia un sostanziale allineamento con i valori dell'esercizio precedente, in particolare l'andamento del capitale circolante commerciale (crediti, debiti e rimanenze) risulta condizionato quasi interamente dalla riduzione della voce del magazzino (euro 4,6 milioni di euro), dovuta per 2,8 milioni di euro alla svalutazione effettuata già citata in precedenza.

I crediti ed i debiti commerciali, registrano complessivamente un decremento di 2,4 milioni di euro.

La riduzione del fondo TFR (pari a 1,4 milioni di euro) è invece da ricondurre alle liquidazioni del personale dispendente oggetto delle incentivazioni.

L'Attivo immobilizzato si decrementa di circa 2 milioni di euro per effetto del normale processo di ammortamento.

Il patrimonio netto pari, a 43,7 milioni di euro, diminuisce essenzialmente per effetto della perdita dell'esercizio.

La posizione finanziaria netta, pari a 62 milioni di euro, si incrementa rispetto all'esercizio precedente di 2,3 milioni di euro

dopo aver sostenuto uscite straordinarie pari a 6,3 milioni di euro per gli esodi relativi al personale dipendente e oneri finanziari per 1,9 milioni di euro.

## *Obiettivi della direzione aziendale e politiche di gestione dei Rischi Finanziari*

La Società mira a gestire e contenere i rischi finanziari a cui è soggetta mediante la prudente valutazione degli Amministratori. La Società non utilizza strumenti finanziari specifici a copertura di tali rischi.

### *Informazioni relative ai rischi e alle incertezze*

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, si riportano di seguito i principali rischi cui la Società è esposta con le relative azioni per fronteggiarli.

#### *Rischio di mercato*

Il rischio correlato alla contrazione intervenuta negli ultimi anni nel mercato delle opere enciclopediche, è stato in parte mitigato con la diversificazione della offerta produttiva operata dall'Istituto rafforzando la linea delle "Opere pregiate" e "Fac simili". Tale diversificazione ha permesso di contenere tale flessione rispetto a quella registrata dai nostri competitor e di risentire in misura minore della concorrenza dei contenuti offerti in rete. Significative sono state, tra l'altro, anche le iniziative sviluppate sulla Rete e sul Portale.

#### *Rischio di credito*

L'esposizione al rischio di credito si mantiene sui livelli per noi consueti, come ampiamente spiegato in Nota Integrativa. L'apposita funzione di gestione del credito provvede a stimare il grado di recuperabilità dei crediti e a calcolare il relativo fondo di svalutazione da iscrivere in Bilancio.

#### *Rischio di liquidità*

Allo stato attuale questo rischio è strettamente correlato ai ritardi negli incassi da parte dei clienti i cui tempi sono condizionati dalle formule di dilazione concesse, più lunghe rispetto al passato. Non vengono comunque segnalate variazioni significative negli indicatori di solvibilità rispetto alle attese di scadenza, questo confermato anche dal gestore del credito.

### *Rischio di dipendenza*

Il rischio correlato alla dipendenza da forniture di beni e servizi da parte di fornitori strategici è limitato dalla struttura produttiva della Società, fortemente parcellizzata.

### *Rischio legato alla delega*

Con riferimento al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del d.lgs. n. 231/01 (Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'articolo 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300) si è provveduto nel corso dell'anno, come di consueto, ad una verifica della sua adeguatezza e rispetto delle finalità previste dalla normativa vigente.

### *Rischio risorse umane*

La Società si è dotata di un Codice Etico, disponibile sul sito internet [www.treccani.it](http://www.treccani.it), vincolante per gli amministratori, il management, i dipendenti ed i collaboratori nonché per tutti coloro che intrattengano rapporti contrattuali, anche occasionali e/o soltanto temporanei, con l'Istituto.

### *Rischio legato alla sicurezza*

La Società ha provveduto a redigere la versione aggiornata del Documento programmatico sulla sicurezza così come prescritto dall'allegato B del d.lgs 30 giugno 2003 n. 196 denominato "Codice in materia di dati personali" e a verificare l'aggiornamento degli adempimenti prescritti dalla suddetta normativa.

### *Informazioni attinenti al personale*

Il personale dipendente al 31 dicembre 2014 risulta composto da 105 unità con un decremento di 57 unità rispetto all'anno precedente. Facendo seguito agli accordi con le OOSS intervenuti nel mese di settembre 2013, nel corso dell'esercizio 2014 hanno avuto corso gli esodi previsti in tali accordi. Questi hanno consentito di incentivare il personale dipendente secondo le seguenti modalità:

- 34 unità secondo le disposizioni della Legge n. 62/2001;
- 11 unità secondo le disposizioni della Legge 223/91.

Nel corso del 2014 altre 12 unità sono state interessate dalla Legge 223/91 attestando il numero delle risorse uscite, nel corso dell'anno, a 57 unità.

Gli effetti economici delle prime 45 uscite sono stati accolti nel conto economico dell'esercizio precedente, mentre quelli relativi alle ultime 12 sono stati classificati nella voce "*Oneri straordinari*" per un ammontare netto di 1,6 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2014 non si sono verificati eventi che abbiano comportato infortuni al personale iscritto nel libro matricola per i quali sia stata imputata una responsabilità aziendale.

Si segnala inoltre che non vi sono addebiti in ordine a malattie professionali per dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Società sia stata dichiarata responsabile.

Relativamente alla Sicurezza nei luoghi di lavoro, nel corso dell'anno 2014, anche a seguito dell'entrata in vigore del d.lgs. 81/08, si è provveduto alla revisione ed aggiornamento della documentazione prevista dalla normativa vigente con particolare riferimento ai Documenti di Valutazione dei Rischi (DVR) di tutte le Sedi.

Sono state effettuate le manutenzioni ordinarie e straordinarie agli impianti previste dalla normativa vigente.

Con il coordinamento del medico competente, infine, è stato regolarmente svolto il servizio di sorveglianza sanitaria (visite mediche ed oculistiche periodiche al personale).

Sempre in ottemperanza al d.lgs. 81/08 è stato rivisto ed aggiornato il sistema di deleghe e procure in materia di Sicurezza nei luoghi di Lavoro e sono state aggiornate le procedure di Gestione della Sicurezza anche rispetto alle finalità previste dalla normativa in tema di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche (d.lgs. 231/01).

#### *Informazioni attinenti all'ambiente*

Si attesta che nell'esercizio 2014 non si sono verificati danni all'ambiente per cui la Società abbia ricevuto sanzioni definitive per reati o danni ambientali e ancor meno sia stata condannata in via definitiva.

### *Governance*

Per quanto riguarda la composizione societaria dell'Istituto, rispetto all'esercizio precedente non si rilevano variazioni nella composizione dei Soci, per il cui dettaglio si rimanda a quanto descritto in Nota Integrativa.



*Informazioni relative ai rapporti con società controllanti, collegate, consociate e altre parti correlate*

La società non detiene partecipazioni in imprese controllate e/o collegate.

La Società ha posto in essere operazioni con taluni dei propri soci che rientrano nella ordinaria gestione della Società e sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e sono state compiute nell'interesse della Società.

Di seguito l'analisi delle operazioni effettuate:

(importi in € mila)

<i>Parti correlate</i>	<i>Debiti</i>	<i>Crediti</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>
<b><i>Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.</i></b>	<b>36.298,3</b>	<b>20,6</b>	<b>2.000,2</b>	--
<i>c/c</i>	11,6	20,6	31,2	--
Mutuo (residuo)	1.300,0	--	30,9	--
Factoring (Ifitalia)	34.986,7	(*)--	1.938,1	--
<b><i>Monte Paschi Siena – c/c</i></b>	<b>1.848,6</b>	--	<b>108,1</b>	--
<b><i>Unicredit S.p.A. – c/c</i></b>	<b>2.598,8</b>	--	<b>218,6</b>	--
<b><i>Intesa San Paolo S.p.A.</i></b>	<b>14.028,4</b>	--	<b>537,5</b>	--
<i>c/c</i>	2.028,4	--	93,7	--
Mutuo (mediocredito Italiano)	12.000,0	--	443,8	--
<b><i>Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A</i></b> acquisto materiali editoriali	<b>0,8</b>	<b>31,0</b>	<b>298,9</b>	--
<b><i>Telecom Italia S.p.A. –</i></b> fornitura servizi	<b>106,4</b>	<b>15,2</b>	<b>253,7</b>	--

(\* ) il valore dei debiti esposto è da porre in relazione ai crediti ceduti pro-solvendo pari a €81.337 mila

*Azioni proprie e azioni/quote delle società controllanti possedute dalla Società*

La Società non possiede quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria e nel corso dell'esercizio non sono stati eseguiti acquisti o alienazioni di quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria.

*Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

Per una completa informativa agli Azionisti si comunica che, nei primi mesi dell'esercizio non si sono verificati e non siamo a conoscenza di eventi tali da comportare una rettifica dei saldi di Bilancio e/o segnalazione nella Nota Integrativa.

Nel corso dei primi mesi del 2015, è stata comunicata formale disdetta all'agente generale della Sicilia, i cui effetti economici sono coperti sia dalle indennità già accantonate nel Bilancio al 31 dicembre 2014, sia dai fondi passività esistenti.

*Evoluzione prevedibile della gestione*

Il risultato delle vendite nel primo bimestre 2015 è stato pari a 7,8 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente. In termini di composizione risulta confermato il significativo apporto delle Opere di pregio (70% del totale).

La gestione, nel suo complesso, è in linea con le previsioni.

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 Vi proponiamo di coprire integralmente la perdita di 4.454.871 euro utilizzando la Riserva Straordinaria, che pertanto si ridurrebbe a 204.936 euro.