

Relazione degli Amministratori sulla gestione

Signori Azionisti,

nel corso dell'anno l'impegno dell'Istituto si è concretizzato in diverse sfide orientate sia al rafforzamento dell'attuale canale distributivo sia all'avvio di nuove iniziative per continuare a contribuire alla promozione e allo sviluppo della cultura Italiana nel nostro Paese volendo continuare ad esserne il principale punto di riferimento.

Relativamente ai canali distributivi si è proseguito il lavoro già iniziato nella seconda metà dello scorso anno. In particolare, è stata incrementata la copertura territoriale attraverso l'introduzione di nuovi agenti generali e la stabilizzazione dei funzionari di vendita. E' stata inoltre rafforzata l'organizzazione interna a supporto della rete di vendita introducendo risorse dedicate alla formazione e al coordinamento delle attività commerciali sul territorio.

L'incremento degli investimenti in marketing ha consentito una crescita importante dei nuovi clienti che hanno registrato un aumento di circa il 40% rispetto al biennio precedente.

Le azioni di cui sopra hanno fatto registrare un aumento dei ricavi in controtendenza rispetto all'esercizio precedente. Risultato questo molto importante considerando il perdurare della crisi strutturale del mercato delle enciclopedie e il declino costante registrato nel venduto degli ultimi dieci anni.

Inoltre, sempre nel corso dell'esercizio, l'Istituto ha rivolto il suo impegno e dedicato risorse nello sviluppo di una piattaforma digitale dedicata al mondo della scuola e dell'educazione culturale. L'obiettivo della piattaforma è quello di valorizzare il grande patrimonio di contenuti dell'Istituto attraverso moderne forme di divulgazione e fruizione didattica in linea con le nuove tecnologie e abitudini degli utenti.

Le attività sviluppate per la Scuola quest'anno costituiscono comunque l'avvio di un lungo percorso che dovrà essere completato attraverso sia l'arricchimento dei contenuti digitali sia l'evoluzione tecnologica degli strumenti utilizzati per offrire alle nuove generazioni strumenti formativi di assoluta eccellenza e avanguardia in linea con la storia e la tradizione Treccani.

L'ingresso nel mondo della Scuola, così come quello nel mondo dei servizi alla cultura, che l'Istituto si sta preparando ad affrontare, anche

in collaborazione con partner tecnologici, ha la finalità di allineare l'attività alle più moderne modalità di fruizione dei contenuti che gli consentirà di continuare ad assolvere ai suoi obiettivi fondativi.

Per meglio finalizzare gli intenti sopra menzionati, l'Istituto ha costituito, nel mese di settembre, la società "Treccani Scuola Srl" di cui è socio unico.

Tale Società, presieduta dal Prof. Giovanni Puglisi, ha per oggetto l'attività editoriale, in particolare quella scolastica, universitaria rivolta alla formazione in ogni sua forma e modalità, nonché la distribuzione di ogni prodotto derivante dalla sua attività, unitamente a tutte le iniziative attinenti all'informazione e alla comunicazione.

La suddetta partecipazione, ammontante a 20 mila euro, è stata inoltre iscritta nell'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

L'Istituto è stato, insieme alla "Fondazione insieme per la vista – onlus" il socio fondatore di *Valore cultura – Associazione Amici della Treccani*. In tale veste ha provveduto al versamento di 45 mila euro a titolo di quota associativa che non trova riflesso nello stato patrimoniale in quanto versata ad ente non commerciale. L'Associazione culturale, apolitica e senza scopo di lucro, presieduta dal Dottor Mario Romano Negri ha lo scopo di tutelare e di diffondere la cultura italiana, promuovendo ogni opportuna iniziativa e si propone in particolare, di stabilire e sviluppare un collegamento permanente tra il mondo culturale, scientifico, economico, imprenditoriale e l'Istituto.

L'Istituto, da sempre attento alle problematiche sociali della società civile, al fine di offrire un contributo concreto alla diffusione di un messaggio universale di responsabilità e sostegno a favore delle fasce più deboli della popolazione, condividendo appieno gli ideali e i principi di cui *Save the Children* è portatrice, ha contribuito attraverso un'erogazione liberale in denaro, a supportare la campagna "Illuminiamo il futuro" al fine di favorire la creazione e lo sviluppo del "Punto Luce Palermo", il centro educativo della capitale siciliana in cui bambini e adolescenti possono studiare, giocare e avere accesso alle attività sportive, culturali e creative.

Come già evidenziato, in controtendenza rispetto ai passati esercizi e alle tendenze di mercato, il 2016 ha visto un risultato commerciale in crescita che si è attestato a 50,4 milioni di euro registrando dunque un incremento di 1,7 milioni di euro, pari al 3,5% rispetto all'esercizio precedente.

La composizione del venduto viene rappresentata nella tabella che segue:

Fascia (importi in euro mila)	2016		2015		Scostamento %
	importo	%	importo	%	
Enciclopedie	10.189	20,2	11.589	23,8	-12,1
Dizionari e Atlanti	2.820	5,6	2.897	6,0	-2,7
Opere di pregio	37.366	74,2	34.188	70,2	9,30
Totale	50.375	100,0	48.674	100,0	3,49

La fascia delle *Enciclopedie*, registra uno scostamento negativo del 12,1% rispetto all'esercizio precedente; quella dei *Dizionari e Atlanti* si mantiene in linea con il 2015.

Le *Opere di pregio*, che registrano un incremento pari al 9,30% rispetto all'esercizio precedente, continuano a costituire la parte più importante in termini quantitativi del nostro venduto. In particolare vedono la loro partecipazione al venduto dell'esercizio per un ammontare pari al 74,2%, in crescita rispetto all'esercizio precedente (70,2%) continuando a compensare il calo che si registra già da alcuni anni nelle vendite delle Enciclopedie.

All'interno della fascia *Opere di pregio*, le vendite registrate sulle Opere pregiate, ammontano a 15,8 milioni di euro (18,5 milioni di euro nel 2015) con un decremento del 14,6% rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è compensato dalle vendite relative a *Città d'Arte-Medioevo* e *Facsimili*, che registrano, rispetto all'anno precedente, un incremento di 5,4 milioni di euro, pari al 34,48%.

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

Francesco e il Giubileo (2,8 milioni di euro); *Enciclopedia Italiana lusso-edizione 2016* (2,7 milioni di euro); *Michelangelo edizione pregiata* (1,9 milioni di euro); *Raffaello edizione pregiata* (1,3 milioni di euro).

Si segnalano inoltre, nella fascia dei *Facsimili*, i buoni risultati della *Divina Commedia* (1,7 milioni di euro) e del *Portolano 6 di Giorgio Sideri* (1,6 milioni di euro).

A fronte della riduzione del numero degli ordini di vendita, che sono passati da 17.197 del 2015 ai 17.113 del 2016, si è registrato un incremento pari al 4% del valore medio del singolo ordine.

Gli investimenti promozionali effettuati, hanno permesso di incrementare, come già evidenziato, la percentuale di nuovi clienti.

Libreria

Nell'esercizio 2016 l'offerta del canale Libreria è stata integrata dalle seguenti pubblicazioni: il *Libro dell'anno del diritto 2016*, l'*Atlante Geopolitico 2016* e il *Libro dell'anno 2016*. Nell'ambito del progetto "Ti Leggo" è stato pubblicato il volume di Andrea Satta *Mamma quante storie! Favole in ambulatorio, in treno e in piazza*, con un fumetto di Fabio Magnasciutti e illustrazioni di Sergio Staino.

Si segnala inoltre la pubblicazione, nell'edizione 2016, dell'*Atlante dell'infanzia a rischio* di *Save the Children* per la prima volta in libreria grazie all'Istituto.

Il Portale

Nel corso dell'esercizio 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:

- alla pubblicazione di alcuni mini-siti/sezioni legati a nuove iniziative o prodotti:
 - mini-sito dedicato al nuovo corso multimediale di italiano per stranieri, sviluppato in accordo al quadro comune europeo di riferimento per la conoscenza delle lingue (livelli A1, A2, B1, B2);
 - mini-sito dedicato al progetto "Ti Leggo", sviluppato con il finanziamento del MIBACT per il supporto alla diffusione e promozione del libro e della lettura;

- mini-sito dedicato alla promozione della candidatura Unesco dei Monasteri Benedettini;
- all'implementazione della sezione "Area riservata", per ottimizzare le attività di fidelizzazione dei clienti Treccani a cui è destinata;
- all'estensione dell'offerta di prodotti digitali, con la pubblicazione di trenta nuovi titoli delle collezioni di e-book "Alfabeto Treccani", "Viaggio in Italia" e "Italia in piccolo";
- alla produzione di nuovi video destinati alla web tv:
 - "Patrimoni-L'Italia dell'Unesco" (34 puntate), seconda parte del progetto destinato a documentare i 51 siti italiani riconosciuti dall'Unesco;
 - "Italia in piccolo" (10 puntate per 40 video), prima parte del progetto destinato a documentare i comuni più piccoli di tutte le regioni italiane.

Nel corso del 2016, nell'ambito del protocollo d'intesa tra il Ministero dell'Interno – Dipartimento per le Libertà Civili e L'Immigrazione – Fondo Edifici di Culto e il nostro Istituto, sono state svolte le attività di digitalizzazione del primo edificio di culto "Santa Maria Novella" a Firenze per un totale di 200 fotografie in alta risoluzione e sei video.

Tali realizzazioni faranno parte di un'apposita sezione del nuovo Portale che sarà dedicata alla valorizzazione dei beni culturali e paesaggistici.

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

- è nella classifica dei Top 500 siti italiani (posizione 205 da 1.826 del 2010), ed è il secondo sito a carattere enciclopedico dopo Wikipedia;
- è visitato quotidianamente da circa 500.000 utenti unici (dato in continua crescita);
- le sessioni annuali complessive (gennaio-dicembre 2016) sono arrivate a 140.052.342, con un incremento dell'11,13% rispetto al dato dell'anno precedente;
- i ricavi conseguiti nell'esercizio, in termini di raccolta pubblicitaria, sono ammontati a 294 mila euro contro i 205 mila

euro del 2015 con un incremento pari al 43,4% rispetto all'esercizio precedente.

Altri importanti risultati conseguiti nel corso dell'esercizio sono stati i circa 137.000 *follower* su Twitter, i 290.000 *fan* su Facebook e circa 1.000.000 di *download* di App ed Ebook.

La produzione editoriale

Il 2016 si è contraddistinto per un'ampia produzione editoriale che ha coinvolto tutti i diversi settori della direzione.

All'inizio dell'anno è stata prodotta l'edizione 2016 dell'*Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti* in 54 volumi.

Sono stati pubblicati, secondo il piano di pubblicazione, i voll. 85, 86 e 87 del *Dizionario Biografico degli Italiani*.

A maggio è stato pubblicato il volume *Croce e Gentile*, diretto dal Prof. Michele Ciliberto.

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

Ricca la produzione editoriale nel settore dei libri di pregio.

A gennaio, in concomitanza con l'anno giubilare, è stato pubblicato il volume di pregio *Francesco e il Giubileo*, un volume di grande formato rilegato in pelle bianca. Ad ottobre è stata realizzata la medaglia dedicata al Giubileo della Misericordia offerta in omaggio agli acquirenti dell'opera.

Nella collana i Classici della pittura italiana sono stati pubblicati, nella versione lusso e formato Grande Enciclopedia, i volumi monografici *Michelangelo* e *Raffaello*.

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

- della *IX Appendice. Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti*, diretta dal Prof. Tullio Gregory presso la sala Igea dell'Istituto e presso il Salone del Libro di Torino;
- dell'opera *Croce e Gentile* diretta dal Prof. Michele Ciliberto presso la Biblioteca Ambrosiana, Milano;
- dell'opera *L'Orlando Furioso. Nello specchio delle immagini*, presso il Salone del Libro di Torino;
- del volume *Italo Calvino. L'invisibile e il suo dove*, di Carlo Ossola presso la Sala Igea dell'Istituto;
- del volume Bruno Finetti. *I numeri dell'utopia*, a cura di Giuseppe Amari e Fulvia Finetti, presso la Sala Igea dell'Istituto;
- del volume *Mamma quante storie!* di Andrea Satta, presso il Salone del Libro di Torino;
- del volume *Giovanni Gentile. Discorsi di religione*, a cura di Paolo Bettineschi e Carmelo Vigna, presso la Sala Igea dell'Istituto;
- del volume *Liberi servi. Il grande inquisitore e l'enigma del potere di Gustavo Zagrebelsky*, presso la Sala Igea dell'Istituto;
- del volume dell'Edizione Nazionale dell'opera di Benedetto Croce *Etica e politica*; presentazione coordinata da Tullio Gregory con la partecipazione di Giorgio Napolitano;
- del volume *Il capitale quotidiano. Un manifesto per l'economia fondamentale*, presso la Sala Igea dell'Istituto;
- dell'*Atlante dell'infanzia a rischio 2016 Bambini e supereroi*, in collaborazione con Save the Children, presso la Sala Igea dell'Istituto;

Convegni, Seminari e Tavole Rotonde

- seminario *Un'idea dell'Italia*, primo seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Giuliano Amato, discussants Salvatore Bianco, Pierluigi Ciocca e Ernesto Galli Della Loggia;
- seminario *Industria 4.0 Scenari, prospettive, problemi*;
- seminario *Pensare l'Italia. Un modello di sviluppo. Eguaglianza e coesione sociale nelle società del XXI secolo*, secondo seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Pierluigi Ciocca, discussants Alfredo Reichlin e Vera Zamagni;
- seminario *Italia ed Europa*, terzo seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Enzo Moavero, discussants Angelo Bolaffi, Franco Gallo e Vladimiro Giacché;
- seminario *La formazione. Scuola, università, centri di ricerca*, quarto seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Gino Roncaglia, discussants Franco Lorenzoni, Valeria Pinto e Gianfranco Viesti;
- seminario *La politica vista da fuori. Calvino, Sciascia, Ortese*, quinto seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Franco Marcoaldi, discussants Roberto Andò, Gianni Cuperlo e Roberto Toscano;
- seminario *La democrazia e le forme associative. Le classi dirigenti*, sesto seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Mauro Magatti, discussants Anna Falcone e Debora Migliucci;
- seminario *Innovazione. Sfide e ritardi*, settimo seminario del ciclo *Pensare l'Italia*, relatore Andrea Santagata, discussants Damien Lanfrey e Alessandro Rosina;
- convegno *De Martino antropologo del mondo contemporaneo*;
- convegno *Sul fondo della coscienza. Il dialogo religioso e i conflitti contemporanei*, con la partecipazione del regista del documentario *Il Profumo del Tempo delle Favole*, Mauro Caputo;
- incontro con il Cardinale Oscar Rodriguez Maradiaga, *Mons. Oscar Arnulfo Romero vescovo-martire di El Salvador: la svolta di papa Francesco*;

- incontro *Orgoglio e pregiudizio 2000 anni di storia ebraica attraverso le fonti storiche*;
- incontro *La Russia e il Medio Oriente*, in collaborazione con la Fondazione Istituto Gramsci;
- tavola rotonda *Perché l'America ha scelto Trump. Analisi di una vittoria inattesa*;
- tavola rotonda *Il futuro della cultura è digitale* con la partecipazione del Ministro dell'Istruzione dell'Università e della Ricerca Stefania Giannini;
- dibattito su *Femminicidio e violenza di genere*.

Andamento e risultati della gestione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consuntivati nell'esercizio ammontano a 48,2 milioni di euro, con un incremento di 1,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Tale risultato, nonostante la continua crisi del mondo delle enciclopedie è stato raggiunto grazie alle vendite delle Opere di Pregio (oggi il 74,2% del fatturato) che sono riuscite a compensare la diminuzione delle vendite enciclopediche che ad oggi si attesta sul 20,2% dei ricavi (23,8% nel 2015).

L'andamento economico evidenzia un incremento dei costi esterni in termini di valore assoluto. Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto infatti costi sia di carattere promozionale necessari a sostenere le vendite e l'ampliamento del partitario clienti, sia di carattere strategico finalizzati alla ridefinizione del *business*.

Tutto ciò premesso l'andamento della gestione ordinaria continua ad evidenziare una tenuta dei maggiori indicatori economici. In particolare, il margine operativo lordo (EBITDA) si attesta a 7,1 milioni di euro pari al 14,8% dell'ammontare dei ricavi. Al risultato hanno contribuito i maggiori ricavi conseguiti per circa 2,5 milioni di euro al netto dei costi variabili e a quelli sostenuti per le causali sopra citate (nuovi clienti e ridefinizione del business).

Il margine operativo netto (EBIT) si attesta a 1,8 milioni di euro (pari al 3,8% dei ricavi), dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti pari a 5,3 milioni di euro (5,6 milioni nel 2015).

L'analisi per margini evidenzia inoltre che anche la gestione finanziaria ha contribuito al miglioramento del risultato di periodo facendo in modo che la riduzione del livello complessivo di indebitamento producesse una minore incidenza degli oneri finanziari sia in termini assoluti (-0,4 milioni di euro) che percentuali, 2,4% nel 2016 (3,4% nel 2015).

Il risultato netto pari ad 238 mila euro, risente della sola fiscalità differita/anticipata che genera un effetto negativo di 29 mila euro.

Seguono i prospetti supplementari

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO (in Euro mila)

	2016	%	2015	%	2014	%
<i>Fatturato Netto</i>	48.237	100	47.115	100	50.020	100
<i>Altri ricavi</i>	752	1,6	869	1,8	421	0,8
TOTALE RICAVI	48.989		47.985		50.442	
Costi esterni	-33.065	-68,6	-32.420	-68,8	-32.467	-64,9
<i>Var. Magazz.</i>	-1.678	-3,5	-1.125	-2,4	-1.428	-2,9
VALORE AGGIUNTO	14.246	29,5	14.440	30,6	16.547	33,1
Costo del personale	-7.122	-14,8	-6.892	-14,6	-7.624	-15,2
EBITDA (Margine Operativo Lordo - M.O.L.)	7.124	14,8	7.548	16,0	8.923	17,8
Ammortamenti	-3.687	-7,6	-4.219	-9,0	-4.767	-9,5
Accantonamenti	-1.617	-3,4	-1.398	-3,0	-1.639	-3,3
EBIT (Risultato Operativo)	1.820	3,8	1.931	4,1	2.517	5,0
Proventi finanziari	164	0,3	161	0,3	165	0,3
RAOF (risultato ante oneri finanziari)	1.984	4,1	2.092	4,4	2.682	5,4
Oneri finanziari	-1.168	-2,4	-1.617	-3,4	-1.909	-3,8
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA	816	1,7	475	1,0	773	1,5
Oneri / Proventi (straordinari)	-549	-1,1	-152	-0,3	-4.847	-9,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	267	0,6	324	0,7	-4.074	-8,1
Imposte correnti	0		-42	-0,1	-373	-0,7
Imposte anticipate e differite	-29	-0,1	162	0,3	-7	-0,0
RISULTATO NETTO	238	0,5	444	0,9	-4.454	-8,9

STATO PATRIMONIALE (in Euro mila)

	2016	%	2015	%	2014	%
Crediti Commerciali	81.043	81,3	82.291	82,2	83.851	79,3
(Debiti Commerciali)	-11.173	-11,2	-11.761	-11,8	-11.219	-10,6
Rimanenze	6.141	6,2	7.819	7,8	8.944	8,5
(Fondo TFR)	-2.056	-2,1	-1.981	-2,0	-2.004	-1,9
(Altri fondi)	-3.926	-3,9	-6.943	-6,9	-7.971	-7,5
Altre attività a breve	4.639	4,7	5.227	5,2	6.669	6,3
(Passività a breve)	-959	-1,0	-869	-0,9	-895	-0,8
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	73.709	74,0	73.783	73,7	77.375	73,2
Attività Fisse lorde	110.270	110,6	106.954	106,9	104.879	99,2
(Fondi ammortamento)	-84.317	-84,6	-80.662	-80,6	-76.519	-72,4
CAPITALE INVESTITO NETTO	92.662	100,0	100.075	100,0	105.735	100,0
PATRIMONIO NETTO	47.826	48,0	47.588	47,6	43.705	41,3
(Disponibilità liquide)	-119	-0,1	-112	-0,1	-91	-0,1
(Crediti finanziari a breve)	-11.178	-11,2	-	-	-	-
Debiti finanziari a breve	34.357	34,5	28.729	28,7	34.128	32,3
Debiti finanziari a lungo	28.776	28,9	23.870	23,9	27.993	26,5
Posizione Finanziaria Netta	51.836	52,0	52.487	52,4	62.030	58,7
TOT. PATRIMONIO + INDEBITAMENTO FINANZ.	99.662	100,0	100.075	100,0	105.735	100,0

L'andamento delle principali poste patrimoniali evidenzia un miglioramento delle voci interessate alla liquidità aziendale con particolare riferimento ai crediti, debiti e rimanenze del capitale circolante netto commerciale, la cui diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a 2,3 milioni di euro comporta un effetto positivo sul *cash flow* aziendale complessivo.

La diminuzione di 3,0 milioni di euro relativa alla voce altri fondi è imputabile agli accordi intervenuti per la chiusura dei rapporti con agenti generali storici ai quali sono state liquidate le relative indennità maturate e già accantonate durante gli esercizi precedenti.

Tale operazione rientra nella volontà dell'Istituto di rinnovare e ampliare i canali distributivi dei propri prodotti.

L'Attivo immobilizzato si decrementa di circa 0,3 milioni di euro per effetto del normale processo di ammortamento.

L'analisi della posizione finanziaria netta presenta un risultato sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Si segnala altresì

che nel corso del 2016 l'Istituto ha ricevuto dalla società di *factoring* la somma di 11,1 milioni di euro che ha vincolato su un conto aperto presso la Banca Nazionale del Lavoro necessaria al rilascio da parte dello stesso Istituto bancario di una fidejussione di pari importo a garanzia del debito verso le banche di Editalia S.p.A. garantito dall'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato. Al momento del *closing* avvenuto in data 18 gennaio 2017, l'Istituto ha acquisito la totalità delle azioni della società Editalia S.p.A. e ha provveduto a liberare il Poligrafico per un importo pari a 3,9 milioni di euro così come previsto nel contratto di cessione azionaria. Per gli ulteriori dettagli relativi a tale operazione si rimanda al prosieguo della nota integrativa.

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 "Facsimili". 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 ha un Codice Etico, disponibile sul sito internet 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 2016 risulta composto da 101 unità di cui 97 impiegati, 1 operaio e 3 dirigenti; 86 full time, di cui 3 a tempo determinato e 15 part time. Durante l'esercizio sono stati incentivati esodi per 278 mila euro, relativi a 7 unità.

Nel corso dell'esercizio 2016 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 2016, 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 2016 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.

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 2017, 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.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato in data 18 gennaio 2017 di aumentare il capitale sociale, a pagamento in forma scindibile, da euro 44.491.545 a euro 52.491.545 mediante emissione di 8 milioni di azioni ordinarie dal valore nominale di euro 1 ciascuna. Tali azioni avranno le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione e sono state offerte in opzione agli attuali azionisti al prezzo di euro 1 per azione. Alla data odierna il capitale sociale è stato sottoscritto per 1,5 milioni di euro.

In data 18 gennaio 2017 la Società ha perfezionato l'acquisto della partecipazione nel capitale sociale di Editalia S.p.A. divenendone socio unico. Il costo di tale acquisizione è stato di 2 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato delle vendite nel primo bimestre 2017 è stato pari a 8,6 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente (8,7 milioni di euro) e in linea rispetto al budget di periodo (8,7 milioni di euro).

In termini di composizione risulta confermato il significativo apporto delle Opere di pregio (73% 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 2016 con un risultato netto di 237.950 euro, Vi proponiamo di destinare l'utile come segue:

Riserva legale	23.795 euro
----------------	-------------

Riserva straordinaria	214.155 euro
-----------------------	--------------