

Le rimanenze di *materie prime, sussidiarie e di consumo* sono relative alle giacenze di fine esercizio di carta e materiali necessari per la rilegatura dei volumi. Presentano un decremento di euro 145 mila rispetto all'esercizio precedente.

La voce *opere in corso di produzione* accoglie i *costi redazionali* sostenuti per collaborazioni, personale, oneri accessori di produzione, matrice per stampa. Nella tabella che segue vengono riepilogati i movimenti dell'esercizio.

(Euro mila)

| <i>Saldo al</i><br><i>31.12.2006</i> | <i>Incremento</i> | <i>Decremento</i> | <i>Saldo al</i><br><i>31.12.2007</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|
| 17.060                               | 5.000             | (4.544)           | 17.516                               |

Nel corso dell'esercizio ha terminato l'ammortamento *l'Appendice 2000 alla Grande Enciclopedia Italiana*.

Il fondo istituito a copertura dei margini delle Opere che maggiormente risentono dell'andamento del mercato presenta un saldo di euro 2.625 mila, dopo i movimenti dell'esercizio e risulta congruo per adeguare al presumibile valore di realizzo le opere in corso.

I *semilavorati cartacei e prodotti finiti cartacei e redazionali* presentano la seguente movimentazione:

|                                 | (Euro mila)                   |   |                               |
|---------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------|
|                                 | <i>Saldo al</i><br>31.12.2006 | $\Delta$ incrementi /<br>decrementi<br>ordinari<br>dell'esercizio | <i>Saldo al</i><br>31.12.2007 |
| <i>Semilavorati</i>             | 4.459                         | (465)   | 3.994                         |
| <i>Prodotti finiti:</i>         |                               |   |                               |
| - <i>Componente cartacea</i>    | 6.007                         | (137)   | 5.870                         |
| - <i>Componente redazionale</i> | 2.687                         | (141)   | 2.546                         |
| <i>Total Prodotti finiti</i>    | 8.694                         | (278)   | 8.416                         |

Il fondo svalutazione creato negli anni passati presenta un saldo di euro 1.479 mila. È ritenuto congruo a coprire eventuali rischi di obsolescenza dei prodotti.

Parte delle giacenze sono depositate presso i nostri fornitori, come di seguito meglio specificato:

|                 | (Euro mila)  |
|-----------------|--------------|
| Materie prime   | 1.035        |
| Semilavorati    | 3.368        |
| Prodotti finiti | 171          |
| <b>Totale</b>   | <b>4.574</b> |

La voce *lavori in corso su ordinazione* accoglie i costi sostenuti per la realizzazione dell'*Enciclopedia degli Idrocarburi* commissionataci dall'ENI SpA. La valorizzazione viene effettuata applicando il criterio della commessa completata. Il termine dei lavori è previsto per i primi mesi del 2008.

La movimentazione dell'anno è la seguente:

(Euro mila)

|                        | <i>Saldo al</i><br><i>31.12.2006</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Saldo al</i><br><i>31.12.2007</i> |
|------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| <i>Lavori in corso</i> | 1.486                                | 780               | 2.266                                |

*Crediti* I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

(Euro mila)

|                       | <i>Saldo al<br/>31/12/2006</i> | <i>Variazioni nette<br/>dell'esercizio</i> | <i>Saldo al<br/>31/12/2007</i> |
|-----------------------|--------------------------------|--|--------------------------------|
| Crediti verso clienti | 73.380                         | (1.584)                                    | 71.796                         |
| Crediti tributari     | 4.649                          | (926)                                      | 3.723                          |
| Imposte anticipate    | 3.695                          | (1.899)                                    | 1.796                          |
| Crediti verso altri   | 1.383                          | (332)                                      | 1.051                          |
| <b>Totale</b>         | <b>83.107</b>                  | <b>(4.741)</b>                             | <b>78.366</b>                  |

*Crediti verso clienti* I crediti verso clienti sono così composti:

(Euro mila)

|   | <i>2007</i>   | <i>2006</i>   |
|---|---------------|---------------|
| Clients in gestione presso società di factor    | 67.963        | 67.354        |
| Clients in gestione diretta                     | 5.627         | 7.947         |
| <b>Totale</b>                                   | <b>73.590</b> | <b>75.301</b> |
| <i>Meno:</i>                                    |               |               |
| Rettifica di valore per rischi di inesigibilità | (1.794)       | (1.921)       |
| <b>Totale</b>                                   | <b>71.796</b> | <b>73.380</b> |

I crediti sono per la maggior parte ceduti per la gestione dell'incasso, con la clausola pro-solvendo, ad un istituto di factoring il quale, nell'ambito del rapporto, concede anticipazioni che sono esposte nel passivo alla voce "Debiti verso altri finanziatori".

Tra i crediti in gestione diretta figurano contratti in attesa di essere ceduti alla società di factoring per circa euro 2.184 mila (alla stessa data del 2006 ammontavano a euro 3.057 mila).

I crediti netti sorti nell'esercizio, ammontano a euro 68.376 mila (euro 71.559 mila nel 2006) e sono pervenuti incassi per complessivi euro 69.330 mila (euro 72.635 mila nel 2006), risultati in linea con le attese di scadenza.

Per ciò che concerne i crediti in sofferenza, per le posizioni per le quali è risultato praticamente impossibile il recupero, anche in relazione al rapporto costo del recupero/valore del credito, è stato deciso il riporto a perdita per un totale complessivo di euro 756 mila, di cui euro 376 mila utilizzando integralmente il fondo art. 106 del T.U.I.R. e per la differenza utilizzando il fondo tassato, entrambi costituiti negli esercizi precedenti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile nel modo seguente:

(Euro mila)

|                                  | Accantonamenti      |              |              |
|----------------------------------|---------------------|--------------|--------------|
|                                  | Art.106<br>T.U.I.R. | tassati      | Totale       |
| Saldo al 31 dicembre 2006        | 376                 | 1.545        | 1.921        |
| Utilizzo per perdite su crediti  | (376)               | (380)        | (756)        |
| Accantonamenti dell'esercizio    | 368                 | 262          | 630          |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2007</b> | <b>368</b>          | <b>1.427</b> | <b>1.795</b> |

Si informa inoltre che

- la Società non vanta concentrazioni di crediti significativi verso uno o pochi clienti;
- la scadenza non supera i cinque anni.

**Crediti tributari (esigibili entro l'esercizio successivo)**

Sono composti da:

|                                | <i>(Euro mila)</i> |              |
|--------------------------------|--------------------|--------------|
|                                | <i>2007</i>        | <i>2006</i>  |
| Crediti per I.V.A.             | 2.533              | 3.075        |
| Crediti per Ires               | 42                 | 2            |
| Crediti d'imposta all'editoria | 87                 | 164          |
| <b>Totale</b>                  | <b>2.662</b>       | <b>3.241</b> |

Il credito verso l'Erario per I.V.A. è così composto:

- differenza a saldo risultante dalla dichiarazione relativa all'esercizio 2002 per euro 8 mila (il credito originario di euro 178.394 mila è stato rimborsato per euro 170 mila nel corso dell'esercizio);
- saldo risultante dalla dichiarazione relativa all'esercizio 2003 per euro 325 mila e relativi interessi pari a euro 28 mila;
- credito infrannuale risultante al termine del secondo e terzo trimestre del 2007 per euro 1.654 mila e la parte del quarto trimestre (euro 516 mila) da utilizzare in compensazione con i tributi 2008. Il rimborso del credito relativo al secondo trimestre è già stato disposto dall'Agenzia delle Entrate, in attesa di essere materialmente erogato dal Concessionario.
- Il credito d'imposta all'editoria di euro 87 mila deriva dai benefici previsti dall'art. 8 della legge 62/2001. Tale credito è stato utilizzato in compensazione con i tributi dovuti nei primi mesi del 2008.

**Crediti tributari (esigibili oltre l'esercizio successivo)**

|   | <i>(Euro mila)</i> |              |
|---|--------------------|--------------|
|   | 2007               | 2006         |
| Crediti per I.V.A.                          | 836                | 1.158        |
| Credito Legge 662/96 e successive modifiche | 225                | 250          |
| <b>Totale</b>                               | <b>1.061</b>       | <b>1.408</b> |

Il credito per Iva è formato dal saldo emergente dalla dichiarazione annuale degli esercizi 2004-2005-2006 e dal residuo credito del 2007 pari complessivamente a euro 808 mila e, per il residuo, dai relativi interessi.

Il credito Legge 662/96 è relativo agli importi versati all'Erario a titolo di anticipo di imposta sul trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti. Nel periodo sono stati

- recuperati:
  - euro 14 mila su indennità di fine rapporto;
  - euro 18 mila in compensazione del debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del trattamento di fine rapporto introdotto dall'art. 11 del d.lgs. n. 47/2000 a partire dall'anno 2001;
- ed accantonati, per rivalutazione dell'esercizio, euro 7 mila.

**Imposte anticipate**

La voce accoglie, in ossequio al principio della prudenza e secondo quanto previsto dal principio contabile nazionale n. 25 nella versione rivista dall'OIC, le attività per imposte anticipate con contropartita nel Conto Economico.

Per una dettagliata analisi delle movimentazioni relative a tale voce si rinvia al paragrafo "Imposte e tasse dell'esercizio" della presente Nota integrativa.

**Crediti verso altri (esigibili entro l'esercizio successivo)**

Risultano così composti:

|  | <i>(Euro mila)</i> |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2007               | 2006         |
| Crediti verso Agenti                     | 173                | 97           |
| Fornitori per anticipi e acconti versati | 797                | 107          |
| Contributi da ricevere                   |                    | 1.036        |
| Altri crediti diversi                    | 81                 | 88           |
| <b>Totale</b>                            | <b>1.051</b>       | <b>1.328</b> |

Il credito verso Agenti è formato, per la quasi totalità, da addebiti di parte dell'affitto e delle spese condominiali dei locali sede delle Agenzie il cui incasso è previsto entro il primo trimestre del 2008.

Gli anticipi a fornitori presentano un incremento legato soprattutto alla maggiore produzione di opere pregiate.

**Disponibilità liquide**

Sono costituite dalle disponibilità temporanee verso banche ed uffici postali generate nell'ambito della gestione di tesoreria, ed ammontano, a fine esercizio, a euro 150 mila. Non figurano conti bancari vincolati.

I valori in cassa e assimilati ammontano a euro 111 mila al 31 dicembre 2007.



**Ratei e risconti attivi**

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

|   | <i>(Euro mila)</i> |              |
|---|--------------------|--------------|
|   | <i>2007</i>        | <i>2006</i>  |
| Costo per provvigioni su volumi venduti ma non ancora spediti al 31 dicembre 2007 | 1.107              | 2.838        |
| Risconto affitti passivi e registrazione contratti                                |                    | 2            |
| Fideiussioni  | 135                | 135          |
| Assicurazioni   | 5                  | 17           |
| Inserzioni pubblicitarie  | 15                 | 26           |
| Altri risconti  | 3                  | 1            |
| <b>Totale</b>   | <b>1.265</b>       | <b>3.019</b> |

L'importo più rilevante si riferisce alle provvigioni maturate e liquidate nei confronti degli Agenti, ma di competenza degli esercizi successivi, non oltre il quinto. Tale voce si è decrementata nel corso dell'esercizio per effetto soprattutto della consegna degli ultimi volumi della *VII Appendice*.

**Passivo***Patrimonio netto*

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nel prospetto che segue:

(Euro mila)

|                                    | <i>Saldo al<br/>31.12.2006</i> | <i>Variazioni<br/>2007</i> | <i>Saldo al<br/>31.12.2007</i> |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Capitale sociale                   | 38.738                         |                            | 38.738                         |
| Riserva legale                     | 1.605                          | 157                        | 1.762                          |
| Riserva da rivalutazione L. 413/91 | 1.164                          |                            | 1.164                          |
| Riserva straordinaria              | 1.209                          | 1.417                      | 2.626                          |
| Utile dell'esercizio 2006          | 1.574                          | (1.574)                    | 0                              |
| Utile dell'esercizio 2007          |                                | 2.002                      | 2.002                          |
| <b>Totale</b>                      | <b>44.290</b>                  | <b>2.002</b>               | <b>46.292</b>                  |

In ossequio a quanto disposto dalle norme vigenti, nel prospetto seguente si fornisce l'indicazione analitica delle singole voci del Patrimonio Netto distinguendole in relazione alla disponibilità, alla loro origine ed infine alla loro avvenuta utilizzazione nell'ultimo triennio.

|   | Importo       | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|---|---------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|   |               |                              |                   | Per copertura perdite  | Per altre ragioni |
| <b>Capitale sociale</b>                 | <b>38.738</b> |                              |                   | --   | --                |
| <b>Riserve di utili</b>                 |               |                              |                   |  |                   |
| Riserva legale                          | 1.762         | <i>B</i>                     |                   | --   | --                |
| Riserva straordinaria                   | 2.626         | <i>A B C</i>                 | 2.626             | --   | --                |
| <b>Riserve in sospensione d'imposta</b> |               |                              |                   |  |                   |
| Riserva da rivalutazione L. 413/91      | 1.164         | <i>A B C</i>                 | 1.164             | --   | --                |
| <b>Utili dell'esercizio</b>             |               |                              |                   |  |                   |
| Utile dell'esercizio 2007               | 2.002         |                              |                   | --   | --                |
| <b>Totale</b>                           | <b>46.292</b> |                              | <b>3.790</b>      | --   | --                |
| <b>Quota non distribuibile (**)</b>     |               |                              | <b>0</b>          | --   | --                |
| <b>Residua quota distribuibile</b>      |               |                              | <b>3.790</b>      | --   | --                |

*A* = per aumento di capitale    *B* = per copertura perdite    *C* = per distribuzione ai soci

*Capitale sociale*

Il capitale sociale ammonta al 31 dicembre 2007 a euro 38.737 mila e risulta essere così composto:

| <i>Situazione al 31.12.2007</i>                        |                                |                                 |                           |
|--|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| <i>Azionista</i>                                       | <i>Numero azioni possedute</i> | <i>Valore nominale unitario</i> | <i>Totale (Euro mila)</i> |
| <i>Intesa SanPaolo S.p.A.</i>                          | <i>60.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.099</i>              |
| <i>Fondazione Banco di Sicilia</i>                     | <i>75.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.874</i>              |
| <i>Fondazione Monte dei Paschi di Siena</i>            | <i>75.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.874</i>              |
| <i>Assicurazioni Generali S.p.A.</i>                   | <i>60.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.099</i>              |
| <i>Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato S.p.A.</i> | <i>90.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>4.648</i>              |
| <i>Unicredito S.p.A.</i>                               | <i>90.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>4.648</i>              |
| <i>Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.</i>               | <i>75.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.874</i>              |
| <i>Fondazione Cariplo</i>                              | <i>37.500</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>1.937</i>              |
| <i>Telecom Italia S.p.A.</i>                           | <i>68.750</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.551</i>              |
| <i>Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna</i>        | <i>75.000</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>3.874</i>              |
| <i>Banca d'Italia</i>                                  | <i>37.500</i>                  | <i>51,65</i>                    | <i>1.937</i>              |
| <i>Rai Radiotelevisione Italiana S.p.A.</i>            | <i>6.250</i>                   | <i>51,65</i>                    | <i>322</i>                |
| <b><i>Totale</i></b>                                   | <b><i>750.000</i></b>          |                                 | <b><i>38.737</i></b>      |

**Fondi per rischi e oneri vari**

Si sono così movimentati nel corso dell'esercizio:

*(Euro mila)*

|                                   | <i>Saldo<br/>2006</i> | <i>Decrementi</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Rettifiche</i> | <i>Saldo<br/>2007</i> |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Imposte differite                 | 1.614                 | (621)             | 575               | (152)             | 1.416                 |
| Rischi vari                       | 295                   |                   | 300               |                   | 595                   |
| Indennità suppletiva di clientela | 2.007                 | (219)             | 367               |                   | 2.155                 |
|                                   | <b>3.916</b>          | <b>(840)</b>      | <b>1.242</b>      | <b>(152)</b>      | <b>4.166</b>          |

*Fondo imposte differite*

Nel rispetto del principio della competenza e prudenza nel bilancio al 31 dicembre 2007 sono contabilizzate in apposito fondo del passivo le imposte differite per IRES ed IRAP relative alle differenze temporanee originatesi:

- nel precedente esercizio per effetto del cambio di principio contabile adottato per i diritti d'autore;
- nel presente esercizio in conseguenza della rateizzazione della plusvalenza patrimoniale realizzata per effetto della vendita di un terreno.

Per una dettagliata analisi delle movimentazioni relative a tale fondo si rinvia al paragrafo "Imposte e tasse dell'esercizio" della presente Nota integrativa.

*Fondo rischi vari*

Nell'esercizio è stato accantonato un ulteriore importo di euro 300 mila a fronte di passività probabili che, in base al parere dei nostri legali, potrebbero scaturire da alcune cause passive in corso.

*Fondo indennità suppletiva clientela*

Si riferisce all'indennità maturata dagli Agenti al 31 dicembre 2007. Anche nel presente esercizio è stata accantonata la quota di indennità meritocratica introdotta dal nuovo contratto di categoria.

**Trattamento di fine  
rapporto di lavoro  
subordinato**

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

|  | <i>(Euro mila)</i> |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2007               | 2006         |
| <b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b> | <b>5.490</b>       | <b>5.403</b> |
| Utilizzo per risoluzione rapporti      | (46)               | (70)         |
| Utilizzo per anticipazioni             | (287)              | (469)        |
| Aliquota aggiuntiva al fondo pensione  | (40)               | (39)         |
| Imposta sostitutiva su rivalutazione   | (20)               | (16)         |
| Accantonamento dell'esercizio          | 763                | 710          |
| Quota a carico dipendenti              | 2                  |              |
| Trasferimento a enti vari              | (523)              | (29)         |
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>  | <b>5.339</b>       | <b>5.490</b> |

L'importo finale è in linea con gli obblighi contrattuali e di legge in materia.

Il fondo risulta nettato dell'imposta sostitutiva su rivalutazione, così come previsto dall'art. 11 del d.lgs. n. 47/2000.

*Debiti*

|  | <i>(Euro mila)</i>             |  |                                |
|--|--------------------------------|--|--------------------------------|
|  | <i>Saldo al<br/>31/12/2006</i> | <i>Variazioni nette<br/>dell'esercizio</i> | <i>Saldo al<br/>31/12/2007</i> |
| Debiti verso banche  | 40.264                         | (2.584)                                    | 37.680                         |
| Debiti verso altri<br>finanziatori                               | 32.380                         | (1.268)                                    | 31.112                         |
| Debiti verso fornitori   | 9.962                          | 605  | 10.567                         |
| Debiti tributari   | 562                            | (55)                                       | 507                            |
| Debiti verso Istituti di<br>previdenza e di sicurezza<br>sociale | 688                            | 48   | 736                            |
| Altri debiti   | 5.496                          | (498)                                      | 4.998                          |
| Debiti verso clienti per<br>prodotti da consegnare               | 11.373                         | (8.165)                                    | 3.208                          |
| <b>Totale</b>  | <b>100.725</b>                 | <b>(11.916)</b>                            | <b>88.809</b>                  |