

	Rivalutazione				Rivalutazione netta
	L. 576/75	L. 72/83	L. 413/91	Totale	
<i>Fabbricati civili</i>	127	8.000	2.684	10.811	7.068
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	1			1	0
<i>Mobili e macchine d'ufficio</i>	18			18	0
Totale	146	8.000	2.684	10.830	7.068

Al 31 dicembre 1995 le "Immobilizzazioni materiali" risultano gravate da vincoli di ipoteca per lire 103.500 milioni relativi per lire 16.000 milioni al magazzino di Pomezia, a garanzia del mutuo stipulato con il Banco di Sicilia - Sezione Credito Industriale per l'acquisto e la ristrutturazione del medesimo e per lire 87.500 milioni agli altri immobili a garanzia del mutuo stipulato con l'Istituto Italiano di Credito Fondiario.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a lire 2.754,7 milioni e sono stati calcolati, su tutti i cespiti utilizzati al 31 dicembre 1995, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica, specificate nel commento alla voce "Ammortamenti" del conto economico.

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati

Descrizione	Costo storico			Ammortamenti accumulati				Immobilizzazioni materiali netta al 31.12.1995	
	Saldo al 31.12.1994	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Saldo al 31.12.1995	Saldo al 31.12.1994	Ammortamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Saldo al 31.12.1995	
	(a)	(b)	(c)	(d=a+b-c)	(e)	(f)	(g)	(h=e+f-g)	(i=d+h)
Terreni e fabbricati:									
- terreni	193	67		260					260
- fabbricati civili									
- ufficio	23.445	1.643		25.088	(6.345)	(728)		(7.073)	18.016
- magazzino	22.695			22.695	(2.096)	(681)		(2.777)	19.917
Totale terreni e fabbricati	46.332	1.711		48.043	(8.441)	(1.409)		(9.850)	38.193
Impianti e macchinari:									
- impianti generici	1.537	300		1.837	(753)	(130)		(883)	954
- impianti specifici	941		(3)	938	(270)	(106)	2	(373)	565
Totale impianti e macchinari	2.478	300	(3)	2.776	(1.023)	(236)	2	(1.257)	1.519
Attrezzature industriali e commerciali:									
- attrezzature commerciali	4.744	265		5.009	(4.155)	(271)		(4.425)	583
- attrezzatura varia e minuta	12			12	(12)			(12)	
Totale attrezzature industriali e commerciali	4.756	265		5.020	(4.166)	(271)		(4.437)	583
Altri beni:									
- autovetture	198	23		222	(43)	(49)		(92)	130
- macchine d'ufficio elettroniche	7.649	648	(86)	8.211	(6.929)	(573)	86	(7.416)	794
- mobili e macchine d'ufficio	4.069	185	(1)	4.253	(3.464)	(217)	1	(3.680)	573
Totale altri beni	11.916	856	(87)	12.685	(10.436)	(839)	87	(11.188)	1.496
Immobilizzazioni in corso e acconti		228		228					228
Totale	65.482	3.360	(90)	68.752	(24.066)	(2.755)	89	(26.732)	42.020

*Immobilizzazioni
finanziarie*

Crediti verso altri

Sono rappresentati per la maggior parte da depositi cauzionali vari ed ammontano al 31 dicembre 1995 a lire 591,3 milioni. Presentano un incremento di lire 93 milioni relativo sia a depositi su nuovi contratti di locazione stipulati nel corso dell'anno, sia ad integrazione di depositi già esistenti, e un decremento, per svincolo di vecchi depositi, per lire 36 milioni.

I depositi cauzionali si riferiscono a contratti aventi scadenza oltre l'esercizio successivo e sono per lo più fruttiferi al tasso legale del 10%; i relativi interessi, ammontanti a lire 47,9 milioni sono stati rilevati per competenza nella voce del conto economico "Altri proventi finanziari".

Attivo Circolante

Prima di procedere all'analisi delle singole voci esponiamo nel seguito l'analisi del capitale circolante netto alla chiusura dell'esercizio

	<i>(Lire milioni)</i>		
	1995 (a)	1994 (a)	Variazione c = (a) - (b)
Attivo circolante	335.510	301.561	33.949
Ratei e risconti attivi	12.790	14.656	(1.866)
Crediti, ratei e risconti esigibili oltre l'esercizio successivo	(67.102)	(63.990)	(3.112)
Attività correnti	281.198	252.227	28.971
Debiti	(281.346)	(295.665)	14.319
Ratei e risconti passivi	(12.979)	(14.695)	1.716
Debiti, ratei e risconti esigibili oltre l'esercizio successivo	75.591	68.971	6.620
Passività correnti	(218.734)	(241.389)	22.655
Capitale circolante netto	62.464	10.838	51.626

Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

(Lire milioni)				
		1995		1994
Categoria:				
Materie prime, sussidiarie e di consumo		6.741		4.705
Opere in corso di produzione:				
Diritti d'autore		48.204		39.755
Costi redazionali		54.649		42.907
Semilavorati cartacei		<u>18.743</u>	121.596	<u>17.550</u> 100.212
Prodotti finiti e merci		16.647		18.423
meno rettifica di valore prodotti finiti e merci		<u>(1.607)</u>	15.040	<u>(1.607)</u> 16.816
Totale		<u>143.377</u>		<u>121.733</u>

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.

Le Opere in corso di produzione sono composte da:

- *diritti d'autore* presentano un incremento netto di lire 8.449 milioni dato dalla differenza tra costi sostenuti nell'esercizio, ed il valore attribuito alla produzione in volumi realizzata nell'esercizio;
- *costi redazionali* rappresentati dai costi diretti (collaborazioni, personale dipendente, oneri accessori di produzione, matrice per stampa). Presentano un incremento netto, rispetto all'esercizio precedente, di lire 11.742 milioni dato dalla differenza tra le spese sostenute nell'esercizio ed il valore attribuito alla produzione in volumi realizzata nello stesso periodo;
- *semilavorati cartacei* costituiti dalle rimanenze delle componenti cartacee delle Opere non ancora a livello di prodotto finito. Sono costituiti da fogli sciolti relativi al frontespizio, testo, tavole e cartine e presentano un incremento di lire 1.193 milioni;

I *prodotti finiti e merci* sono costituiti dalle rimanenze di volumi rilegati.

Sono composti per lire 14.133 milioni da prodotti riferiti alle Grandi Opere e per lire 2.514 milioni riferite alle Opere minori.

Il fondo svalutazione magazzino risulta ammontare a lire 1.607 milioni, ed è ritenuto congruo a coprire rischi di obsolescenza dei prodotti verso i quali è riferito.

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così composti:

	(Lire milioni)	
	1995	1994
Clienti	181.061	169.852
Crediti per interessi di mora	0	80
Totale	181.061	169.932
<i>meno:</i>		
Rettifica di valore per rischi di inesigibilità	(3.419)	(3.388)
Rettifica di valore per interessi di mora	(0)	(80)
Totale	177.642	166.464

I crediti, per la maggior parte, sono ceduti con la clausola pro-solvendo ad un istituto di factoring (il cui valore nominale è esposto nei "Conti d'ordine") il quale, nell'ambito del rapporto, concede anticipazioni che sono esposte nel passivo alla voce "Debiti verso altri finanziatori".

Nel corso dell'esercizio il fatturato prodotti è ammontato a circa lire 130.000 milioni al netto degli interessi di rateizzazione ammontanti a lire 9.700 milioni e dell'Iva per lire 5.300 milioni. Gli incassi dell'esercizio sono ammontati a circa lire 132.000 milioni, sostanzialmente in linea con le attese di scadenza.

Nel corso dell'esercizio 1995 è proseguita l'azione sui crediti che per fascia storica e posizionamento erano stati sottoposti ad azione di recupero più incisiva rispetto a quelle applicate nel

passato. I risultati di questa azione, avviata concretamente nel secondo semestre dell'esercizio, hanno manifestato un movimento incoraggiante circa l'esito finale del recupero, avendo realizzato nei sei mesi circa lire 1.012 milioni di recupero. L'ulteriore analisi ha portato alla determinazione di perdite nell'esercizio per lire 641 milioni per le quali è stato utilizzato interamente il fondo svalutazione crediti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

(Lire milioni)

	Accantonamenti Art.71 T.U.	Accantonamenti lasciati	Totale
Saldo al 31 dicembre 1994	592	2.796	3.388
Utilizzo per perdite su crediti	(592)	(49)	(641)
Accantonamenti dell'esercizio	672		672
Saldo al 31 Dicembre 1995	672	2.747	3.419

La movimentazione delle rettifiche di valore relative a crediti per interessi di mora è analizzabile come segue:

	(Lire milioni)
Saldo al 31 Dicembre 1994	80
Accantonamenti per interessi addebitati	0
Utilizzi per interessi incassati	(80)
Saldo al 31 Dicembre 1995	0

Vi informiamo inoltre che la Società non vanta concentrazioni di crediti significativi verso uno o pochi clienti.

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

Ammontano a lire 10.809 milioni e risultano così composti:

	<i>(Lire milioni)</i>	
	1995	1994
Erario per I.V.A.	4.434	2.471
Agenti	4.657	3.658
Enti pubblici per contributi da ricevere	510	510
Fornitori per anticipi e acconti versati	1.048	1.202
Altri crediti diversi	160	178
Totale	10.809	8.019

Il credito verso l'Erario per I.V.A. si riferisce al credito emergente per lire 2.412 milioni relativo alle transazioni dell'esercizio 1994 e per lire 1.823 milioni dal credito risultante al terzo trimestre 1995, per lire 96 milioni dagli interessi maturati sui crediti 1994 e per lire 103 milioni dagli interessi maturati su crediti da esercizi precedenti per i quali è iniziata la procedura di liquidazione.

Il credito verso Agenti per lire 4.657 milioni comprende l'addebito per la partecipazione ai costi delle campagne promozionali sostenute dall'Istituto. Tale credito sarà incassato entro il primo trimestre del 1996.

Il credito verso Enti Pubblici per contributi da ricevere si riferisce

per lire 500 milioni alla decima e ultima annualità del contributo da erogare da parte della Regione Veneto per la realizzazione della *Storia di Venezia*.

Il credito verso fornitori è costituito:

- per lire 900 milioni da anticipi liquidati sulle spettanze di chiusura rapporto di agenzia, maturate in occasione della ristrutturazione della rete commerciale;
- per lire 148 milioni da anticipi ed acconti versati per prestazioni di servizi in corso alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti verso altri (esigibili oltre l'esercizio successivo)

Ammontano a lire 3.478 milioni e si riferiscono a crediti verso:

	(Lire milioni)	
	1995	1994
Erario-crediti per I.V.A.	2.922	3.707
Altri crediti diversi	556	239
Totale	3.478	3.946

I crediti verso l'Erario per I.V.A. si riferiscono per lire 1.738 milioni al credito emergente dalle transazioni del presente esercizio e che presumibilmente, sulla base della esperienza passata, sarà incassato nell'esercizio 1997 e, per lire 1.184 milioni a interessi su crediti di esercizi precedenti contabilizzati per competenza.

Gli altri crediti diversi sono relativi sostanzialmente a crediti verso Assicurazioni per rimborsi da ricevere.

Si precisa che non vi sono crediti con l'esigibilità prevista oltre i cinque anni.

Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità temporanee verso banche ed uffici postali generate nell'ambito della gestione di tesoreria ed ammontano a lire 202,9 milioni al 31 dicembre 1995 con un decremento di lire 1.195,9 milioni rispetto al 31 dicembre 1994.

Il denaro ed i valori in cassa ammontano a lire 90 milioni al 31 dicembre 1995, sostanzialmente in linea con il saldo dell'esercizio precedente (99 milioni).

**Ratei e risconti
attivi**

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

	(Lire milioni)	
	1995	1994
Costo per provvigioni su volumi venduti ma non ancora spediti al 31 dicembre 1995	12.606	13.859
Risconto affitti passivi	89	35
Risconto spese telefoniche	0	569
Risconto costi promozionali	19	115
Altri risconti	76	78
Totale	12.790	14.656

Il costo relativo alle provvigioni su volumi venduti ma non ancora spediti, si riferisce alle provvigioni maturate e liquidate nei confronti degli agenti, ma di competenza degli esercizi successivi. Tale costo affluirà al conto economico di competenza nell'esercizio in cui i prodotti a cui si riferisce verranno spediti. L'importo affluirà nel conto economico del prossimo esercizio per lire 8.342 milioni.

Il decremento avvenuto nell'esercizio per circa lire 1.253 milioni è dovuto alla spedizione dei volumi fatturati negli esercizi precedenti.

Passivo**Patrimonio netto**

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

(Lire milioni)

	<i>Saldi al 31.12.1994</i>	<i>Incrementi 1995</i>	<i>Decrementi 1995</i>	<i>Saldi al 31.12.1995</i>
Capitale sociale	30.000	30.000		60.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		18.000		18.000
Riserva da rivalutazione L. 413/91		2.255		2.255
Riserva legale	105	769		874
Riserva straordinaria statutaria		4.666		4.666
Utile dell'esercizio 1994	7.690		(7.690)	
Utile dell'esercizio 1995		1.871		1.871
	37.795	57.561	(7.690)	87.666

Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta al 31 dicembre 1995 a lire 60.000 milioni diviso in n. 120 azioni da lire 500 milioni nominali cadauna e risulta versato parzialmente per lire 57.600 milioni. La parte residua pari a lire 2.400 milioni è iscritta nell'attivo dello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti". La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta all'aumento di capitale sociale da lire 30.000 milioni a lire 60.000 milioni in esecuzione della delibera dell'Assemblea

Straordinaria degli Azionisti del 30 maggio 1994. A seguito di tale operazione il capitale sociale della società risulta così composto:

<i>Azionista</i>	<i>Azioni sottoscritte (numero)</i>	<i>Totale (Lire miliardi)</i>
Banco di Napoli S.p.A.	12	6
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	12	6
Fondazione Banco di Sicilia	12	6
Istituto Nazionale delle Assicurazioni S.p.A.	12	6
Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato	12	6
Banca d'Italia	6	3
Banca di Roma	12	6
Banca Nazionale del Lavoro	12	6
Cassa di Risparmio delle Province Lombarde S.p.A.	6	3
STET Società Finanziaria Telefonica per azioni	12	6
Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna	6	3
Efeso Editoriale Ferrovie dello Stato S.p.A.	6	3
Totale	120	60

**Riserve di
patrimonio netto**

In ottemperanza a quanto disposto dal D.P.R. 917/86 art. 105, comma 7, che prevede l'obbligo per gli Amministratori di esporre la situazione delle riserve e dei fondi, suddivisi per gruppo, in base al diverso trattamento fiscale loro riservato in caso di distribuzione, si indica quanto segue:

1. Riserve od altri fondi formati con utili o proventi conseguiti a partire dall'esercizio in corso al 1 dicembre 1983 assoggettati ad I.R.P.E.G. ad aliquota normale:

(Lire milioni)

	31 dicembre 1994	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 1995
Riserva legale	0	769	0	769
Riserva straordinaria statutaria	0	4.666	0	4.666
Totale	0	5.435	0	5.435