

- **MECCANO Spa**

direttamente partecipata allo 0,6%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L/mlin 3.000.000

- **NIKOMET**

indirettamente partecipata tramite Conial Spa (a sua volta partecipata da Verres Spa che detiene il 50% del capitale); la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 16,5%.

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 806.245

Complessivamente, quindi, sono state consolidate con il *metodo integrale* 23 società, con il *metodo del patrimonio netto* 2 società, mentre sono state escluse dall'area di consolidamento 9 società.

B. Partecipazioni consolidate nell'esercizio 1996.

Delle società esistenti al 31 dicembre 1996 quelle consolidate con il *metodo integrale* sono qui di seguito elencate.

- **BIMOSPA Srl**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 99,18% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è del 97,813538%

- **CARTIERE ENRICO MAGNANI Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene l'80% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 78,897792%

- **CARGEST Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 66,666667% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 65,748160%

- **CARTIERE MARANO Spa**

indirettamente partecipata tramite CARGEST Spa (a sua volta partecipata dalle Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 100% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 65,748160%

- **CARTIERE MILIANI FABRIANO Spa**

direttamente partecipata al 98,62224%

- **CELLULOSA CALABRA Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 95,2% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 93,888372%

- **CONIAL Spa**

indirettamente partecipata tramite Verres Spa che detiene il 60% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 33%

- **EDITALIA - Edizioni d'Italia Spa**

direttamente partecipata al 71,856287%

- **EDITALIA FILM - Telecinedizioni Srl**

direttamente partecipata al 71,428571%

- **EDIZIONI DISTRIBUZIONI INTEGRATE - EDI Spa in liquidazione**

indirettamente partecipata tramite Bimospa srl (a sua volta partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 96,4% del capitale ed in parte direttamente da Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 3,6% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è del 97,842651%

- **FAD - Fabriano Autoadesivi Spa**

indirettamente partecipata tramite CARGEST Spa (a sua volta partecipata dalle Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 100% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 65,748160%

- **FABRIANO SOFT Srl**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 60% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 59,173344%

- **METRODISTRIBUZIONE Spa**

indirettamente partecipata tramite EDI (a sua volta in parte partecipata tramite BIMOSPA srl da Cartiere Miliani Fabriano Spa ed in parte partecipata direttamente da Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 91% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 89,010319%

- **NACO International Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 65% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 64,104456%

- **NACO P. Srl**

indirettamente partecipata tramite NACO International Spa (a sua volta partecipata dalle Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 100% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 64,104456%

- **NON WOSENS TECHNOLOGY - N.W.T. Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 90% del capitale e tramite SICMA srl (a sua volta partecipata da Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 10% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 96,649795%

- **POLIMOORE Srl**

indirettamente partecipata tramite Bimospa srl (a sua volta partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 51% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è del 49,884904%

- **SICMA Srl**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene l'80% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 78,897792%

- **SIPLEDA - SOCIETA' ITALIANA PER LE EDIZIONI D'ARTE Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene l'80% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 78,897792%

- **SOCIETÀ ITALIANA AGGLOMERATI TESSILI - S.I.A.TE. Srl**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 100% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 98,62224%

- **VERRES Spa**

direttamente partecipata al 55%

Non si sono consolidate imprese con il *metodo proporzionale* ai sensi dell'art. 37 D. Lgs 127/91, non essendoci società nelle quali l'Istituto esercita il controllo congiuntamente con altri soci.

Non si sono, neppure, consolidate imprese con il *metodo del patrimonio netto* ai sensi del primo comma dell'art. 36 D. Lgs. 127/91, in quanto tutte le imprese controllate appartenenti al gruppo hanno attività tali da rendere il bilancio consolidato idoneo a rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo.

Si sono, infine, consolidate imprese con il *metodo del patrimonio netto* ai sensi del terzo comma dell'art. 36 D. Lgs 127/91, le società qui di seguito elencate.

♦ **STEARNS EXTRUDED TEXTILES CO.**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Marano Spa (a sua volta partecipata da Cartiere Miliani Fabriano Spa tramite CARGEST Spa) che detiene il 34% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 22,354375%

♦ **ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA ITALIANA Spa**

direttamente partecipata al 10%

Le società non controllate e non collegate, per le quali, ai sensi del secondo comma dell'art. 36 del D. Lgs. 127/91 (irrelevanza della partecipazione, in termini di valore e/o quota di capitale posseduta), è stata mantenuta la valutazione secondo il metodo del costo, sono le seguenti:

• **BANCA POPOLARE DI CALABRIA Soc. coop. a r.l.**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Marano Spa (a sua volta partecipata da Cartiere Miliani Fabriano Spa tramite CARGEST Spa) che detiene lo 0,110953% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari allo 0,072950%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L/min 10.000.000

• **CAAF Interregionale Vicenza Srl**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene lo 0,05% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari allo 0,0493111%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L/min 250.000

• **CEDIM srl - Centro servizi per le imprese**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Miliani Fabriano Spa che detiene il 2,487562% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 2,453289%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 1.000.000

• **CO.ME.PE. Spa**

indirettamente partecipata tramite Cartiere Enrico Magnani Spa (a sua volta partecipata da Cartiere Miliani Fabriano Spa) che detiene il 12,25% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 9,664980%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 54.500.000

• **ENERBIELLA s.c.p.a.**

indirettamente partecipata tramite *Fabiano Soft srl* (a sua volta partecipata da *Cartiere Miliani Fabiano Spa*) che detiene il 6,58% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 3,893606%.

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 530.400.000

• **IDROENERGIA Soc. cons. a r.l.**

indirettamente partecipata tramite *Verres Spa* che detiene l' 1% del capitale sociale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari allo 0,55 %

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 1.000.000

• **IMMOBILIARE SALVO Srl**

indirettamente partecipata tramite *Fabiano Soft srl* (a sua volta partecipata da *Cartiere Miliani Fabiano Spa*) che detiene l'1,266% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari allo 0,749135%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 1.000.000

• **INTERCONIAL Zao**

indirettamente partecipata tramite *Conial Spa* (a sua volta partecipata da *Verres Spa*) che detiene l'80% del capitale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 26,4%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 351.001.279

• **MECCANO Spa**

direttamente partecipata allo 0,6%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L/mln 3.000.000

• **NIKOMET**

indirettamente partecipata tramite *Conial Spa* (a sua volta partecipata da *Verres Spa* che detiene il 50% del capitale); la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 16,5%. La società è attualmente in liquidazione volontaria, stante l'inattività della stessa; al 31.12.1996 la società non ha effettuato operazioni e non ha presentato un bilancio atto a determinarne il patrimonio netto.

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 806.245

• **SISTEMA SpA**

indirettamente partecipata: tramite *BIMOSPA SpA* che detiene il 15% del capitale sociale (a sua volta partecipata tramite *Cartiere Miliani Fabiano SpA*); la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 14,672031%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 30.000.000

• **UNIFABRIANO Soc. cons. a r.l.**

indirettamente partecipata: tramite *Cartiere Miliani Fabiano* che detiene il 14,29% del capitale sociale; la corrispondente quota di partecipazione della capogruppo è pari al 13,97%

La società è iscritta in bilancio per un valore di L. 1.200.000

Complessivamente, nel corso del 1996 sono state consolidate 21 società con il *metodo integrale*, 2 società con il *metodo del patrimonio netto*, mentre 12 società sono state escluse dall'area di consolidamento.

Rispetto all'anno precedente, il bilancio consolidato del 1996 non include le due società *Metrogestec SpA* in liquidazione e *Dieta SpA* in liquidazione, che sono state liquidate nel corso del 1996.

Inoltre, le partecipazioni acquisite, ma non consolidate, nel corso del 1996, sono state valutate al costo, e si riferiscono alle società: *Idroenergia scarl*, *Unifabriano scarl*, *Sistema Spa*.

3. Situazione economica del gruppo

I conti economici consolidati, di seguito riepilogati, sono redatti secondo lo schema previsto dall'articolo 2425 del codice civile.

CONTO ECONOMICO	1995	1996	Diff
<i>in L/min</i>			
Valore della produzione:			
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.580.626	1.529.611	(51.015)
Variazione rimanenze prodotti c/lavor semil finiti	61.069	2.561	(58.508)
Incrementi di immobilizzazione per lavori interni	40.111	21.797	(18.314)
Altri ricavi e proventi	20.050	14.301	(5.749)
Contributi in conto esercizio	15	519	504
Totale	1.701.871	1.568.789	(133.082)
Costi della produzione:			
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	639.839	477.020	(162.819)
Servizi	316.507	308.689	(7.818)
Godimento di beni di terzi	13.661	13.280	(381)
Personale	586.231	595.090	(8.859)
Ammortamenti e svalutazioni	95.613	97.232	1.619
Variaz riman mater prime, sussid, consumo merci	(41.364)	14.387	55.751
Accantonamenti per rischi	11.795	724	(11.071)
Altri accantonamenti	1.561	2.006	445
Oneri diversi di gestione	18.833	17.641	(1.192)
Totale	1.642.676	1.526.069	(116.607)
Differenza tra valore e costo della produzione	59.195	42.720	(16.475)
Proventi e oneri finanziari:			
Proventi da partecipazione	5.948	104	(5.844)
Altri proventi finanziari:			
- crediti iscritti immobilizzazioni:	7	8.576	8.569
- crediti iscritti immobilizz non costituisc partecip	217	346	129
- crediti iscritti attivo circol non costituisc partecip	1.256	4.111	2.855
Proventi diversi dai precedenti	32.199	31.820	(379)
Interessi e altri oneri finanziari	(98.488)	(102.764)	(4.276)
Totale	(58.861)	(57.807)	1.054
Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
Rivalutazioni	25	0	(25)
Svalutazioni	(2.031)	(1.642)	389
Totale delle rettifiche	(2.006)	(1.642)	364
Proventi e oneri straordinari:			
Pusvalenze da alienazione	570	5.035	4.465
Altri proventi	2.788	4.811	2.023
Minusvalenze da alienazione	(8)	(5)	3
Altri oneri	(2.083)	(1.354)	729
Totale delle partite straordinarie	1.267	8.487	7.220
Risultato prima delle imposte	(405)	(8.242)	(7.837)
Imposte sul reddito:			
Correnti	(15.891)	(13.104)	2.787
Differite (anticipate)	1.519	2.479	960
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	(14.777)	(18.867)	(4.090)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(296)	2.867	3.163
Utile (perdita) dell'esercizio	(14.481)	(21.734)	(7.253)

Il risultato economico del *Gruppo*, emergente dai singoli conti economici, è negativo per entrambi gli esercizi, ed ammonta a L/mlin 14.481 nel 1995, e a L/mlin 21.734 nel 1996, dopo aver operato ammortamenti per L/mlin 89.898 nel 1995 e L/mlin 92.871 nel 1996.

Va inoltre segnalato che al Consiglio di amministrazione del 18 giugno è stato riferito che la partecipata (cfr. Pagina 99) *Cartiere Miliani Fabriano Spa* chiuderà il bilancio dell'esercizio 1997 con una perdita di L. 187,4 Mld (sul punto cfr. Capitolo VIII *Prime considerazioni sull'esercizio 1997*).

È evidente, pertanto, che una tale perdita avrà i correlativi riflessi sul bilancio consolidato.

L'analisi dei conti economici sopra riportati viene di seguito esposta.

4. Valore della produzione

Il valore della produzione, relativo agli esercizi esaminati, è passato da L/mlin 1.701.871 del 1995 a L/mlin 1.568.789 del 1996, con una diminuzione percentuale del 7,82%, ed ha interessato tutti gli aggregati che compongono tale valore, così come evidenziato nella tabella che segue:

Valore della produzione		1995	1996	Diff
	<i>in L/mlin</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni		1.580.626	1.529.611	(51.015)
	%	92,88	97,51	
Variaz riman prodotti c/lavor semil finiti lavori c/ord		61.069	2.561	(58.508)
	%	3,58	0,16	
Incrementi di immobilizzazione per lavori interni		40.111	21.797	(18.314)
	%	2,36	1,39	
Altri ricavi e proventi		20.050	14.301	(5.749)
	%	1,18	0,91	
Contributi in conto esercizio		15	519	504
	%	0	0,03	
Totale		1.701.871	1.568.789	(133.082)
	%	100	100	

I ricavi delle vendite e prestazioni del *Gruppo* sono passati da L/mlin 1.580.626 del 1995 a L/mlin 1.529.611 del 1996, con una riduzione di L/mlin 51.015 pari 3,2%. Si osserva, peraltro, che mentre i ricavi delle vendite del 1995 rappresentano il 92,9% del valore della produzione, quelli del 1996 rappresentano il 97,5%; in quest'ultimo esercizio, quindi, la produzione sviluppata è stata destinata quasi completamente alla vendita, ed ha contribuito solo in minima parte all'incremento delle giacenze a fine anno.

La riduzione dei *ricavi per vendite e prestazioni* è ascrivibile principalmente al calo dei ricavi dell'*Istituto capogruppo*, alla controllata diretta *Cartiere Miliani Fabriano Spa* e da quella indiretta *Cellulosa Calabria Spa*.

La diminuzione della *variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e su ordinazione* è dovuta alla già menzionata contrazione del volume della produzione del *Gruppo*.

La riduzione degli *incrementi di immobilizzazioni per lavori interni* è relativa alla *Cellulosa Calabria Spa* e spiega la diminuzione del correlativo dato consolidato di *Gruppo*.

Le società che hanno generato la riduzione degli *altri ricavi e proventi*, passati da L/miln 20.050 per il 1995 a L/miln 14.301 per il 1996 sono la *Cartiere Miliani Fabriano Spa* e lo stesso *Istituto capogruppo*, per le ragioni già rilevate (Cfr. paragrafo *Valore della produzione* pag. 53 e seguenti) nella presente relazione.

La voce *contributi in conto esercizio* ha registrato una riduzione pari a L/miln 504, essendo passati da L/miln 519 per il 1995 e L/miln 15 per il 1996, in gran parte riferibile all'*Istituto capogruppo* per minori contributi che gli sono stati erogati.

5. Costi della produzione

La già menzionata diminuzione del *volume della produzione* trova riscontro nella riduzione dei correlativi *costi della produzione*, passati da L/miln 1.642.676 del 1995 a L/miln 1.526.069 del 1996, con una variazione percentuale del 7,1%.

Nella tabella che segue sono evidenziate le voci componenti i costi della produzione:

Costi della produzione:		1995	1996	Diff
	<i>in L/mln</i>			
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		639.839	477.020	(162.819)
	%	38,95	31,25	
Servizi		316.507	308.689	(7.818)
	%	19,27	20,22	
Godimento di beni di terzi		13.661	13.280	(381)
	%	0,83	0,9	
Personale		586.231	595.090	8.859
	%	35,69	39	
Ammortamenti e svalutazioni		95.613	97.232	1.619
	%	5,82	6,37	
Variaz riman mater prime, sussid, consumo merci		(41.364)	14.387	55.751
	%	(2,52)	0,94	
Accantonamenti per rischi		11.795	724	(11.071)
	%	0,72	0,04	
Altri accantonamenti		1.561	2.006	445
	%	0,09	0,13	
Oneri diversi di gestione		18.833	17.641	(1.192)
	%	1,15	1,15	
Totale		1.642.676	1.526.069	(116.607)
	%	100	100	

Con riguardo alle voci più significative del prospetto che precede si espone quanto segue.

La voce che ha subito il maggior decremento è quella per acquisto di *materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* che è passata da L/mln 639.839 del 1995 a L/mln 477.020 del 1996, con un decremento di L/mln 162.819, pari al 25,4%.

Tenendo conto anche delle *variazioni delle rimanenze di materie prime*, i consumi delle stesse sono passati da L/mln 598.475 del 1995 a L/mln 491.407 del 1996, con una diminuzione di L/mln 107.068 pari al 17,9%.

Sostanzialmente invariati sono risultati i *costi per servizi*, per *godimento beni di terzi* e gli *oneri diversi di gestione*, ammontati complessivamente a L/mln 349.001 del 1995 e L/mln 339.610 nel 1996 con una riduzione del 2,7%.

I *costi del personale*, invece, sono leggermente aumentati essendo passati da L/mln 586.231 del 1995 a L/mln 595.090 del 1996 con un incremento di L/mln 8.859.

Il maggior costo del personale è dovuto all'andamento della dinamica salariale, all'aumento degli oneri sociali e alla riduzione delle correlative fiscalizzazioni.

In termini numerari, invece, il *Gruppo* ha avuto una riduzione di personale pari a n. 82, essendo passato da n. 7.682 elementi al 31 dicembre 1995 a n. 7.600 elementi al 31 dicembre 1996.

Il personale del *Gruppo* è indicato, per ciascuna società nella seguente tabella:

Personale	1995	1996	Diff
Istituto Poligrafico	5.812	5.695	(117)
Cartiere Miliani Fabriano Spa	1.067	1.056	(11)
Verres Spa	138	135	(3)
Editalia Spa	36	52	16
Editalia Film Srl	3	3	0
Conial Spa	4	5	1
Dieta Spa	0	liquidata	0
Bimospa Srl	73	70	(3)
Cargest Spa	3	3	0
Cellulosa Calabria Spa	146	141	(5)
Edi Spa in liquidazione	5	5	0
Fad Fabriano autoadesivi Spa	93	106	13
Cartiere E. Magnani Spa	66	63	(3)
Cartiere Marano Spa	27	30	3
Metrogestec Srl	0	liquidata	0
Metrodistribuzione Spa	0	0	0
Naco International Spa	0	0	0
Naco P Srl	6	4	(2)
Non wovens technology Spa	19	16	(3)
Polimoore Srl	8	8	0
Siate Srl	22	20	(2)
Sicma Srl	37	39	2
Sipleda Spa	21	38	17
Fabriano Soft Srl	96	111	15
Totale	7.682	7.600	82

Al 31 dicembre 1996 la composizione del personale alle dipendenze delle singole società del Gruppo era la seguente:

Personale per ciascuna società	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
Istituto Poligrafico	26	1.542	4.127	5.695
Cartiere Miliani Fabriano Spa	11	280	765	1.056
Verres Spa	1	23	111	135
Editalia Spa	1	49	2	52
Editalia Film Srl	0	3	0	3
Conial Spa	0	5	0	5
Bimospa Srl	2	10	58	70
Cargest Spa	0	3	0	3
Cellulosa Calabria Spa	2	41	98	141
Edi Spa in liquidazione	0	4	1	5
Fad Fabriano autoadesivi Spa	2	32	72	106
Cartiere E. Magnani Spa	1	5	57	63
Cartiere Marano Spa	2	3	25	30
Metrodistribuzione Spa	0	0	0	0
Naco International Spa	0	0	0	0
Naco P Srl	0	4	0	4
Non wovens technology Spa	3	13	0	16
Polimoore Srl	0	5	3	8
Siate Srl	1	6	13	20
Sicma Srl	0	16	23	39
Sipleda Spa	2	36	0	38
Fabriano Soft Srl	4	28	79	111
Totale	58	2.108	5.434	7.600

Sostanzialmente invariati sono stati anche gli *ammortamenti* e le *svalutazioni*. Infatti, tale voce è passata da L/mln 95.613 del 1995 a L/mln 97.232 del 1996.

Una sensibile riduzione hanno subito, invece, gli *accantonamenti per rischi* passati da L/mln 11.795 del 1995 a L/mln 725 del 1996, a causa della cessata necessità di accantonare somme a copertura di possibili rischi di cambio, prevalentemente da parte della partecipata *Cartiere Miliani Fabriano Spa*.

6. Proventi ed oneri finanziari

I *proventi ed oneri finanziari* sono rimasti sostanzialmente costanti nel corso di entrambi gli esercizi essendo ammontati a L/mln 51.861 nel 1995 e a L/mln 57.807 nel 1996. Trattasi, peraltro, di un saldo negativo tra proventi ed oneri finanziari, come risulta dalla tabella che segue.

Proventi oneri finanziari	1995	1996	Differ
<i>in L/mln</i>			
Proventi finanziari da partecipazioni:	5.948	104	(5.844)
Altri proventi finanziari:			
<i>Crediti iscritti immobilizzazioni</i>	7	8.576	8.569
<i>Crediti iscritti immobil non costituisc partecip</i>	217	346	129
<i>Crediti iscritti att circol non costituisc partecip</i>	1.256	4.111	2.855
Proventi diversi dai precedenti	32.199	31.820	(379)
Interessi e altri oneri finanziari	(98.488)	(102.764)	(4.276)
Totale proventi/oneri finanziari	58.861	57.807	1.054

L'elevato livello degli interessi passivi è imputabile in gran parte alla situazione debitoria del Gruppo nei confronti del sistema bancario. Le società maggiormente esposte sono la *Cartiere Miliani Fabriano Spa* per un importo pari a L/mln 55.674 per il 1995 e L/mln 55.285 per il 1996, alcune delle società da quest'ultima controllate (*Sipleda Spa*, *Cellulosa Calabria Spa* e *Cargest Spa*) nonché la *Editalia Edizione d'Italia Spa* per la sua attività di vendita rateale, per un importo pari a L/mln 5.130 per il 1995 e L/mln 8.725 per il 1996.

7. Proventi ed oneri straordinari

La voce *Proventi ed oneri straordinari* è passata da L/mln 1.267 del 1995 a L/mln 8.487 del 1996 con un aumento di L/mln 7.220, dovuto prevalentemente all'utilizzo, da parte della società *Cartiere Miliani Fabriano Spa*, del fondo rischi ed oneri risultati esuberanti rispetto ai rischi in essere.

Il conto economico è stato così riclassificato:

Conto economico riclassificato	1995	1996
<i>in L/mln</i>		
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.580.626	1.529.611
Variaz delle rimanenze di prodotti semil e finiti	61.069	2.561
Prodotto dell'esercizio	1.641.695	1.532.172
Acquisto materie	(639.839)	(477.020)
Variazione delle rimanenze di materie prime	41.364	(14.387)
Servizi	(316.507)	(308.689)
Godimento beni di terzi	(13.661)	(13.280)
Oneri diversi di gestione	(18.833)	(17.641)
Altri ricavi e proventi	20.050	14.301
Contributi in conto esercizio	15	519
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	40.111	21.797
Valore aggiunto	754.395	737.772
Costi per il personale	(586.231)	(595.090)
Margine operativo Lordo	168.164	142.682
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(24.401)	(24.966)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(65.497)	(67.905)
Altre svalutazioni di immobilizzazioni	0	(232)
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	(5.715)	(4.129)
Accantonamenti per rischi	(11.795)	(724)
Altri accantonamenti	(1.561)	(2.006)
Utile operativo	59.195	42.720
Proventi finanziari da partecipazioni	5.948	104
Altri proventi finanziari	1.480	13.033
Proventi diversi dai precedenti	32.199	31.820
Interessi e altri oneri finanziari	(98.488)	(102.764)
Rivalutazioni/Svalutazione partecipazioni	(1.300)	(1.642)
Rivalutaz/Svalutaz immob finanz no partecipaz	(731)	0
Rivalutaz/Svalutaz titoli iscritti attivo circolante	25	0
Plusvalenze /Minusvalenze da alienazione	562	5.030
Altri proventi straordinari	2.788	4.811
Altri oneri straordinari	(2.083)	(1.354)
Utile prime delle imposte	(405)	(8.242)
Imposte e tasse	(14.372)	(10.625)
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	(14.777)	(18.867)
Utile/perdita dell'esercizio pertinenza di terzi	(296)	2.867
Utile/perdita dell'esercizio	(14.481)	(21.734)

Con riguardo agli aggregati più significativi del prospetto che precede si osserva quanto segue:

Il *prodotto dell'esercizio* è diminuito di L/mln 109.523 passando da L/mln 1.641.695 del 1995 a L/mln 1.532.172 del 1996 con una riduzione del 6,7% circa, per i motivi già analizzati (Cfr. paragrafo *Valore della produzione* pagg. 128 e seguenti) nella presente relazione.

Anche il *valore aggiunto* ha subito una flessione, pari al L/mln 16.623 essendo passato da L/mln 754.395 del 1995 a L/mln 737.772 del 1996, con una riduzione percentuale pari al 2,2% circa.

Trattasi, peraltro, di una flessione meno che proporzionale di quella subita dalla *produzione dell'esercizio*, essendo rimasto sostanzialmente invariato l'aggregato in analisi, attestatosi intorno al 45% circa del *valore della produzione* di ciascun anno.

Il *margine operativo lordo* del Gruppo è passato da L/mln 168.164 del 1995 a L/mln 142.682 del 1996, con decremento di L/mln 25.482 pari al 15,2% circa. La riduzione risulta superiore a quella del *valore aggiunto*, sostanzialmente, a causa dell'aumento del *costo del lavoro* per i motivi già illustrati (Cfr. paragrafo *Costo della produzione* pagg. 128 e seguenti) nella presente relazione.

La riduzione dell'*utile operativo* sconta le dinamiche dei precedenti aggregati. Sostanzialmente costanti, infatti, sono rimasti gli *ammortamenti* delle *immobilizzazioni immateriali e materiali* e le *svalutazioni*. L'*utile operativo* è passato da L/mln 59.195 del 1995 a L/mln 42.720 del 1996 con una diminuzione di L/mln 16.475 pari al 27,8% circa.

8. La consistenza patrimoniale

8.1 Attivo patrimoniale

L'attivo patrimoniale del gruppo, passato dal L/mln 2.138.206 del 1995 a L/mln 2.372.940 del 1996, è sintetizzato nella seguente tabella:

ATTIVO	31/12/95	31/12/96	Diff
<i>in L/mln</i>			
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	315	315	0
Immobilizzazioni:			
Immateriali	72.183	68.381	(3.802)
Materiali	613.181	635.116	21.935
Finanziarie	58.957	53.358	(5.599)
Totale immobilizzazioni	744.321	756.855	12.534
Attivo circolante:			
Rimanenze	638.714	621.419	(17.295)
Crediti	558.056	703.855	145.829
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	589	0	(589)
Disponibilità liquide	165.301	235.544	70.243
Totale attivo circolante	1.362.660	1.560.848	198.188
Ratei e risconti	30.910	54.922	24.012
Totale attivo	2.138.206	2.372.940	234.734

L'aumento di L/mln 234.734 pari all'11% è dovuto principalmente all'incremento dell'attivo circolante e dei ratei e risconti attivi. Le immobilizzazioni nette, infatti, rimaste sostanzialmente invariate per entrambi gli esercizi, sono risultate, pari a L/mln 750.000 circa.

In particolare:

1. Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a costi di impianto e ampliamento (L/mln 8.114 nel 1995 e L/mln 7660 nel 1996), costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità (L/mln 17.785 nel 1995, L/mln 24.356 nel 1996), diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno (L/mln 13.284 del 1995, L/mln 13.062 del 1996), concessione di licenze, marchi e diritti simili (L/mln 141 per 1995 e L/mln 146 per 1996), avviamento (L/mln 141 per 1995 e azzerato nel 1996), immobilizzazione in corso ed acconti (L/mln 664 per il 1995 e L/mln 732 per il 1996) altre (L/mln 17.625 per il 1995 e L/mln 12.914 per il 1996).

Le partite più significative emergono dai bilanci della Cellulosa Calabra Spa, relativamente ai costi di ricerche sviluppo e pubblicità e alle altre immobilizzazioni immateriali, della Editalia Edizioni d'Italia Spa e Sipleda Spa,

sia per i costi di ricerca sviluppo e pubblicità che per i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e, da ultimo, della Fad Fabriano Autoadesivi Spa per i soli diritti di brevetto industriale.

Nella voce in esame è inoltre iscritta la differenza di consolidamento ammontante a L/mln 14.318 per il 1995 e a L/mln 9.511 per il 1996. Tale voce rappresenta, appunto, la differenza, non ancora ammortizzata, tra il valore di carico delle partecipazioni e la quota parte del patrimonio netto delle società ad esse corrispondenti, esistente al momento dell'approntamento del primo bilancio consolidato.

2. Le immobilizzazioni materiali sono aumentate da L/mln 613.181 nel 1995 a L/mln 635.116 nel 1996, e si riferiscono a terreni e fabbricati (rimasti sostanzialmente costanti a L 261.000), impianti e macchinari (passati da L/mln 310.866 per il 1995 a L/mln 320.215 per il 1996), attrezzature commerciali e industriali (passate da L/mln 2.242 per il 1995 a L/mln 2.041 per il 1996), altri beni (passati da L/mln 12.567 per il 1995 a L/mln 13.247 per il 1996) e immobilizzazioni in corso ed acconti (passati da L/mln 26.265 per il 1995 a L/mln 38.053 per il 1996).

3. Le immobilizzazioni finanziarie si riferiscono alle partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate con il metodo integrale per i motivi già illustrati (cfr. paragrafo II bilancio consolidato pagg. 116 e seguenti), alle partecipazioni in altre imprese e ai crediti immobilizzati.

4. Le rimanenze sono diminuite di L/mln 17.295 essendo passate da L/mln 638.714 del 1995 a L/mln 621.419 del 1996.

La composizione delle rimanenze è dettagliata nel seguente prospetto:

Rimanenze	1996	1995	Diff
<i>in L/mln</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	175.342	162.508	(12.834)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	102.148	117.522	15.374
Lavori in corso su ordinazione	189.423	188.807	(616)
Prodotti finiti e merci	157.070	143.621	(13.449)
Acconti	14.731	8.961	(5.770)
Totale	638.714	621.419	(17.295)

5. Un notevole incremento (L/mln 145.829 pari al 26,1%) hanno subito i crediti, passati da L/mln 558.056 del 1995 a L/mln 703.885 del 1996. L'incremento in discorso è dovuto all'aumentata esposizione, prevalentemente nei confronti di clienti, dell'Istituto capogruppo come già illustrato (Cfr. paragrafo Attivo