

**Rimanenze**      Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono così formate:

(Euro mila)

*Categoria*

|                                                                       | <u>2010</u> |               | <u>2009</u> |               |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo                               | 781         | <u>781</u>    | 1.103       | <u>1.103</u>  |
| Opere in corso di produzione :                                        |             |               |             |               |
| Costi redazionali                                                     | 14.762      |               | 17.309      |               |
| meno adeguamento al valore di realizzazione                           | (2.154)     |               | (2.154)     |               |
| Semilavorati cartacei                                                 | 4.000       | <u>16.608</u> | 4.022       | <u>19.177</u> |
| Prodotti finiti e merci                                               | 7.219       |               | 6.790       |               |
| Meno rettifica di valore prodotti finiti e merci                      | (300)       | <u>6.919</u>  | (1.479)     | <u>5.311</u>  |
| <b>Totale rimanenze materie prime, semilavorati e prodotti finiti</b> |             | <b>24.308</b> |             | <b>25.591</b> |

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 321 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)

| Saldo al<br>31.12.2009 | Incremento | Decremento | Saldo al<br>31.12.2010 |
|------------------------|------------|------------|------------------------|
| 17.309                 | 2.877      | (5.424)    | 14.762                 |

Nel corso dell'esercizio sono stati rivisti i piani di alcune opere in base alle loro *performance* commerciali. Hanno terminato l'ammortamento: *La Piccola Treccani* (non più commercializzata dalla metà dell'esercizio), *Storia della Scienza*, *Enciclopedia della Moda*, *Universale Treccani* e gli *Aggiornamenti dell'Enciclopedia del Novecento*. Sono state incrementate le previsioni commerciali di *Treccani XXI Secolo*, e dell'opera *Scienza e Tecnica*. Il fondo stanziato a copertura dei margini delle Opere che maggiormente risentono dell'andamento del mercato non ha subito variazioni nell'esercizio ed è ritenuto congruo per adeguare il costo delle opere in corso al presumibile valore di realizzo. Il suo ammontare è pari al 14,6% del valore delle rimanenze (12,4% nel l'esercizio precedente).

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

|                                 | (Euro mila)            |                                                                   |                        |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                 | Saldo al<br>31.12.2009 | $\Delta$ incrementi /<br>decrementi<br>ordinari<br>dell'esercizio | Saldo al<br>31.12.2010 |
| <i>Semilavorati</i>             | 4.021                  | (21)                                                              | 4.000                  |
| <i>Prodotti finiti:</i>         |                        |                                                                   |                        |
| - <i>Componente cartacea</i>    | 5.126                  | (405)                                                             | 4.721                  |
| - <i>Componente redazionale</i> | 1.664                  | 834                                                               | 2.498                  |
| <i>Totale Prodotti finiti</i>   | 6.790                  | (429)                                                             | 7.219                  |

Nel corso dell'esercizio sono stati rottamati prodotti non più commercializzati. A parziale copertura del loro valore è stato utilizzato interamente il fondo svalutazione su cui è stato effettuato un ulteriore accantonamento di euro 300 mila, 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   | 732          |
| Semilavorati    | 3.751        |
| Prodotti finiti | <u>257</u>   |
| <b>Totale</b>   | <b>4.758</b> |

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

(Euro mila)

|                       | Saldo al<br>31/12/2009 | Variazioni nette<br>dell'esercizio | Saldo al<br>31/12/2010 |
|-----------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Crediti verso clienti | 77.528                 | 1.527                              | 79.055                 |
| Crediti tributari     | 2.430                  | 568                                | 2.998                  |
| Imposte anticipate    | 1.516                  | (223)                              | 1.293                  |
| Crediti verso altri   | 704                    | 123                                | 827                    |
| <b>Totale</b>         | <b>82.178</b>          | <b>1.995</b>                       | <b>84.173</b>          |

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

(Euro mila)

|                                                 | 2010          | 2009          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Clienti in gestione presso società di factor    | 73.761        | 71.628        |
| Clienti in gestione diretta                     | 6.381         | 6.990         |
| <b>Totale (ante svalutazione)</b>               | <b>80.142</b> | <b>78.618</b> |
| Rettifica di valore per rischi di inesigibilità | (1.086)       | (1.090)       |
| <b>Totale (post svalutazione)</b>               | <b>79.055</b> | <b>77.528</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 per euro 3.449 mila in attesa di essere ceduti alla società di factoring (alla stessa data del 2009 ammontavano a euro 3.603 mila).

I crediti netti sorti nell'esercizio ammontano a euro 57.564 mila (euro 60.955 mila nel 2009), sono pervenuti incassi per complessivi euro 54.466 mila (euro 57.896 mila nel 2009) e stornati, per inesigibilità crediti per euro 1.003 mila (euro 826 nel 2009).

Nonostante l'osservanza delle scadenze da parte dei clienti e la diminuzione del fatturato rispetto a quello dell'esercizio precedente, il credito aumenta per la maggiore dilazione di pagamento concessa ai clienti.

Per quanto riguarda i crediti in sofferenza, è stato deciso lo storno a perdita per un totale complessivo di euro 1.003 mila per le posizioni per le quali è risultato praticamente impossibile il recupero, anche in relazione al rapporto costo del recupero/valore del credito.

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

*(euro mila)*

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2009        | 1.090        |
| Utilizzo per perdite su crediti  | (1.003)      |
| Accantonamenti dell'esercizio    | 1.000        |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b> | <b>1.086</b> |

Si informa inoltre che:

- la Società non vanta significative concentrazioni di crediti;
- la scadenza non supera i cinque anni.

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

Sono composti da:

|                    | <i>(Euro mila)</i> |              |
|--------------------|--------------------|--------------|
|                    | <i>2010</i>        | <i>2009</i>  |
| Crediti per I.V.A. | 2.682              | 1.946        |
| Crediti per Irap   | 0                  | 204          |
| Crediti per Ires   | 43                 | 43           |
| <b>Totale</b>      | <b>2.725</b>       | <b>2.193</b> |

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

- saldo risultante dalla dichiarazione relativa al 2007 (euro 7 mila) e relativi interessi;
- credito infrannuale risultante al termine dei primi tre trimestri del 2010 per euro 2.159 mila e la parte del quarto trimestre (euro 516 mila) da utilizzare in compensazione con i tributi 2011.

Ai fini Irap l'esercizio 2010 chiude con un debito pertanto riclassificato nelle voci del Passivo.

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

|                                             | (Euro mila) |            |
|---------------------------------------------|-------------|------------|
|                                             | 2010        | 2009       |
| Crediti per I.V.A.                          | 170         | 110        |
| Credito Legge 662/96 e successive modifiche | 103         | 127        |
| <b>Totale</b>                               | <b>273</b>  | <b>237</b> |

Il credito per Iva è formato dal saldo emergente dalle dichiarazioni annuali degli esercizi 2008, 2009 e 2010 e 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 10 mila su indennità di fine rapporto;
  - euro 16 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 3 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> |            |
|------------------------------------------|--------------------|------------|
|                                          | 2010               | 2009       |
| Crediti verso Agenti                     | 143                | 28         |
| Fornitori per anticipi e acconti versati | 345                | 370        |
| Inps c/anticipazioni                     | 276                | 237        |
| Altri crediti diversi                    | 63                 | 69         |
| <b>Totale</b>                            | <b>827</b>         | <b>704</b> |

I crediti verso Agenti sono rappresentati da addebiti vari, il cui importo è stato recuperato nel mese di gennaio 2011.

La voce Inps c/anticipazioni accoglie il credito relativo alle quote di retribuzione anticipate dall'Azienda per i mesi da settembre a dicembre 2010, in base all'accordo di solidarietà per la durata di due anni, siglato con le OO.SS. nel mese di luglio 2009 ed approvato dal Ministero del Lavoro. Tale importo è stato recuperato nel mese di gennaio 2011 compensando i debiti del periodo. I crediti sorti nel primo anno di "solidarietà" sono stati già recuperati.

**Disponibilità liquide**

Sono costituite da disponibilità temporanee verso banche ed uffici postali generate nell'ambito della gestione di tesoreria, ed ammontano, a fine esercizio, a euro 40 mila. Non figurano conti bancari vincolati.

I valori in cassa e assimilati ammontano a euro 15 mila al 31 dicembre 2010.



**Ratei e risconti attivi**

La voce ratei e risconti è analizzabile come segue:

|                                                                                   | <i>(Euro mila)</i> |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                                                   | 2010               | 2009         |
| <i>Risconti attivi:</i>                                                           |                    |              |
| Costo per provvigioni su volumi venduti ma non ancora spediti al 31 dicembre 2010 | 602                | 1.176        |
| Fideiussioni                                                                      | 38                 | 107          |
| Inserzioni e materiale promozionale                                               | 100                | 16           |
| Altri risconti                                                                    | 5                  | 7            |
| <b>Totale</b>                                                                     | <b>745</b>         | <b>1.307</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.

La voce *Inserzioni e materiale promozionale* comprende costi relativi ad iniziative del prossimo esercizio.

*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/>31.12.2009</i> | <i>Variazioni<br/>2010</i> | <i>Saldo al<br/>31.12.2010</i> |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Capitale sociale                   | 38.737                         |                            | 38.737                         |
| Riserva legale                     | 1.963                          |                            | 1.963                          |
| Riserva da rivalutazione L. 413/91 | 1.165                          |                            | 1.165                          |
| Riserva da rivalutazione L. 2/2009 | 10.048                         | (3.325)                    | 6.723                          |
| Riserva straordinaria              | 2.495                          |                            | 2.495                          |
| Perdita dell'esercizio 2009        | (3.325)                        | 3.325                      | 0                              |
| Utile dell'esercizio 2010          |                                | 1.851                      | 1.851                          |
| <b>Totale</b>                      | <b>51.083</b>                  | <b>1.851</b>               | <b>52.935</b>                  |

La movimentazione esposta nella Riserva da rivalutazione L.2/2009 recepisce la copertura della perdita dell'esercizio precedente come da delibera assembleare.

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.

|                                             | <i>Importo</i> | <i>Possibilità di<br/>utilizzazione</i> | <i>Quota<br/>disponibile</i> | <i>Riepilogo delle utilizzazioni<br/>effettuate nei tre precedenti<br/>esercizi</i> |                              |
|---------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
|                                             |                |                                         |                              | <i>Per<br/>copertura<br/>perdite</i>                                                | <i>Per altre<br/>ragioni</i> |
| <b>Capitale sociale</b>                     | <b>38.737</b>  |                                         |                              | --                                                                                  | --                           |
| <b>Riserve di utili</b>                     |                |                                         |                              |                                                                                     |                              |
| Riserva legale                              | 1.963          | <i>B</i>                                |                              | --                                                                                  | --                           |
| Riserva straordinaria                       | 2.495          | <i>A B C</i>                            | 2.495                        | 1.932                                                                               | --                           |
| <b>Riserve in sospensione<br/>d'imposta</b> |                |                                         |                              |                                                                                     |                              |
| Riserva da rivalutazione<br>L. 413/91       | 1.164          | <i>A B C</i>                            | 1.164                        | --                                                                                  | --                           |
| Riserva da rivalutazione<br>L. 2/09         | 6.723          | <i>A B C</i>                            | 6.723                        | 3.325                                                                               |                              |
| <b>Utili dell'esercizio</b>                 |                |                                         |                              |                                                                                     |                              |
| Utile dell'esercizio 2010                   | 1.851          |                                         | 1.851                        | --                                                                                  | --                           |
| <b>Totale</b>                               | <b>52.935</b>  |                                         | <b>12.233</b>                | <b>5.257</b>                                                                        | --                           |
| <b>Quota non distribuibile</b>              |                |                                         |                              | --                                                                                  | --                           |
| <b>Residua quota distribuibile</b>          |                |                                         | <b>12.233</b>                | --                                                                                  | --                           |

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

**Capitale sociale** Il capitale sociale ammonta al 31 dicembre 2010 a euro 38.737 mila e risulta essere così composto:

*Situazione al 31.12.2010*

| <i>Azionista</i>                                           | <i>Numero azioni<br/>possedute</i> | <i>Valore nominale<br/>unitario</i> | <i>Totale<br/>(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<br/>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<br/>Stato S.p.A.</i> | <i>90.000</i>                      | <i>51,65</i>                        | <i>4.648</i>                  |
| <i>Unicredit S.p.A.</i>                                    | <i>90.000</i>                      | <i>51,65</i>                        | <i>4.648</i>                  |
| <i>Banca Nazionale del Lavoro<br/>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<br/>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<br/>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:

|                                      | <i>(Euro mila)</i>    |                   |                   |                       |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
|                                      | <i>Saldo<br/>2009</i> | <i>Decrementi</i> | <i>Incrementi</i> | <i>Saldo<br/>2010</i> |
| Imposte differite                    | 5.310                 | (325)             | 23                | 5.008                 |
| Rischi vari                          | 595                   | (757)             | 366               | 204                   |
| Indennità suppletiva<br>di clientela | 2.779                 | (228)             | 352               | 2.903                 |
|                                      | <b>8.684</b>          | <b>(1.310)</b>    | <b>741</b>        | <b>8.115</b>          |

**Fondo imposte differite**

Nel rispetto del principio della competenza e prudenza nel Bilancio al 31 dicembre 2010 sono contabilizzate in apposito fondo del passivo le imposte differite per IRES ed IRAP relative alle differenze temporanee originatesi nei precedenti esercizi per effetto:

- del cambio di principio contabile adottato per i diritti d'autore nell'esercizio 2006;
- della rateizzazione della plusvalenza patrimoniale realizzata per effetto della vendita di un terreno nell'esercizio 2007;
- della rivalutazione dei beni immobili operata ai sensi della L. 2/2009, a soli fini civilistici, nell'esercizio 2008.

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*

Il fondo è ritenuto congruo a coprire le passività probabili che, in base al parere dei nostri legali, potrebbero scaturire da alcune cause passive in corso.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono da ricondurre alla transazione con un ex agente generale. Gli importi sono stati riclassificati nella voce Debiti vari e pagati nel mese di febbraio 2011 all'atto della sottoscrizione della transazione.

*Fondo indennità suppletiva clientela*

Si riferisce all'indennità maturata dagli Agenti al 31 dicembre 2010.

**Trattamento di fine  
rapporto di lavoro  
subordinato**

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

|                                                                              | <i>(Euro mila)</i> |              |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                                              | <i>2010</i>        | <i>2009</i>  |
| <b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b>                                       | <b>3.832</b>       | <b>4.904</b> |
| Utilizzo per anticipazioni e risoluzione rapporti                            | (362)              | (1.154)      |
| Aliquota aggiuntiva al fondo pensione e imposta sostitutiva su rivalutazioni | (40)               | (49)         |
| Incremento per quote dell'esercizio dopo il trasferimento a enti vari        | 113                | 131          |
| <b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>                                        | <b>3.543</b>       | <b>3.832</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/>31/12/2009</i> | <i>Variazioni nette<br/>dell'esercizio</i> | <i>Saldo al<br/>31/12/2010</i> |
| Debiti verso banche                                              | 29.455                         | (4.402)                                    | 25.053                         |
| Debiti verso altri<br>finanziatori                               | 44.405                         | 401                                        | 44.806                         |
| Debiti verso fornitori                                           | 6.786                          | 2.203                                      | 8.989                          |
| Debiti tributari                                                 | 395                            | 42                                         | 437                            |
| Debiti verso Istituti di<br>previdenza e di sicurezza<br>sociale | 669                            | (55)                                       | 614                            |
| Altri debiti                                                     | 2.552                          | 1.075                                      | 3.627                          |
| Debiti verso clienti per<br>prodotti da consegnare               | 3.717                          | (2.616)                                    | 1.101                          |
| <b>Totale</b>                                                    | <b>87.980</b>                  | <b>(3.352)</b>                             | <b>84.628</b>                  |