

*Costi della produzione****Costi per materie prime,
sussidiarie, di consumo e
per merci***

I costi in oggetto sono rappresentati sostanzialmente dalle seguenti voci:

	<i>(Euro mila)</i>		
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazione</i>
Materie prime per la produzione	3.030	4.323	(1.293)
Acquisto di altri materiali di consumo	192	286	(94)
Acquisto imballaggi	149	162	(13)
Cancelleria e stampati	37	49	(12)
Totale	3.408	4.820	(1.412)

La variazione è sostanzialmente riconducibile ai minori acquisti afferenti la produzione. L'esercizio in esame ha beneficiato della accorta politica delle vendite anche in relazione alle scorte di magazzino, politica messa in atto con la definizione dei nuovi piani commerciali predisposti nei primi mesi dell'anno.

In particolare, al fine di poter usufruire del credito d'imposta di cui all'art. 4, commi 181 e seguenti della legge 24 dicembre 2003 n. 350 si segnala che, nell'esercizio, l'acquisto della carta è stato pari a euro 935,8 mila e l'utilizzo pari a euro 802,6 mila.

**Costi per prestazioni
di servizi**

Si tratta di costi così dettagliati :

	<i>(Euro mila)</i>		
	2004	2003	Variazione
Lavorazioni esterne per la produzione industriale	8.709	9.116	(407)
Produzione redazionale	7.173	8.722	(1.549)
Commerciali	25.118	22.659	2.459
Gestione del credito	1.490	1.417	73
Generali	4.531	5.137	(606)
Totale	47.021	47.051	(30)

Il piano della produzione redazionale del 2004 è stato rispettato con la pubblicazione di 24 nuovi volumi e 6 Cd-Rom/Dvd-Rom.

L'incremento dei costi commerciali è tutto da ricondurre alle maggiori provvigioni maturate a fronte dei maggiori ricavi realizzati nell'esercizio, come evidenziato nella tabella che segue

	<i>(Euro mila)</i>		
	2004	2003	Variazioni
Ricavi	74.614	67.758	6.856
Provvigioni	19.371	17.118	2.199
%	25,96	25,26	

Gli investimenti pubblicitari sostenuti nell'esercizio per euro 3.963 mila, sono rimasti in linea con quelli del 2003.

I costi generali presentano un decremento di euro 606 mila come evidenziato nella tabella che segue:

	<i>(Euro mila)</i>		
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazioni</i>
Assicurazioni	132	131	1
Prestazioni professionali varie	1.437	1.822	(385)
Emolumenti agli Amministratori	517	473	44
Manutenzioni e riparazioni	853	893	(40)
Pulizie e sorveglianza	333	394	(61)
Utenze	741	793	(52)
Altre	518	631	(113)
	4.531	5.137	(606)

**Costo per godimento
di beni di terzi**

I costi per godimento di beni di terzi sono i seguenti:

(Euro mila)

	2004	2003	Variazione
Affitti passivi:			
uffici e spese condominiali	378	452	(74)
magazzini	374	371	3
agenzie e spese condominiali	769	767	2
Noleggi vari:			
centralino telefonico	129	213	(84)
altri	365	498	(133)
Totale	2.015	2.301	(286)

Il decremento

- degli affitti è conseguenza del già citato rilascio degli immobili,
- del noleggio del centralino telefonico è riconducibile al contratto di leasing siglato al termine dell'esercizio precedente,
- degli altri noleggi è relativo al minor ricorso, nell'esercizio, all'acquisizione di liste di indirizzi per fini commerciali.

Costi per il personale

I costi per il personale dipendente si suddividono come segue:

(Euro mila)

	2004	2003	Variazione
Salari e stipendi	7.762	7.947	(185)
Oneri sociali	2.454	2.462	(8)
Trattamento di fine rapporto	707	739	(32)
Altri	325	371	(46)
Totale	11.248	11.519	(271)

Il decremento è da ricondurre a minori risorse retribuite per effetto delle dimissioni intervenute nel periodo.

Il personale in forza al 31.12.2004 risulta così costituito:

<i>Categoria</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	5	5	
Giornalista	1	1	
Quadri	17	17	
Impiegati	191	195	(4)
Operai	4	4	
Totale	218	222	(4)

***Ammortamenti delle
Immobilizzazioni
immateriali e materiali***

Gli ammortamenti ammontano a complessivi euro 1.883 mila per le Immobilizzazioni immateriali ed a euro 695 mila per quelle materiali.

Per le aliquote utilizzate e le quote dell'anno accantonate si rimanda integralmente ai prospetti di pag. 36 e 37.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	<i>(Euro mila)</i>		
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazione</i>
Sopravvenienze e insussistenze passive	762	1.051	(289)
Imposte e tasse indirette	311	321	(10)
Costi per Iva	8	23	(15)
Contributi diversi		5	(5)
Altri costi e oneri minori	14	95	(81)
Totale	1.095	1.495	(400)

Le sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente all'annullamento dei contratti fatturati negli esercizi precedenti per euro 700 mila per prodotti e euro 14 mila per interessi di rateizzazione.

Le imposte e tasse indirette si riferiscono all'Ici per euro 77 mila, a imposte di bollo per euro 84 mila, ad imposte comunali per euro 114 mila, imposte e tasse diverse per euro 36 mila.

*Proventi e oneri finanziari**Altri proventi finanziari*

Sono così composti:

	<i>(Euro mila)</i>		
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazione</i>
Interessi attivi di rateizzazione	1.031	1.232	(201)
Interessi attivi bancari e postali	1	1	
Interessi di mora	70	78	(8)
Interessi su crediti IVA	73	51	22
Interessi attivi diversi	7	9	(2)
Totale	1.182	1.371	(189)

La politica commerciale orientata a concedere dilazioni con la formula “senza interessi” è all’origine della diminuzione dei valori rispetto all’esercizio precedente.

Interessi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono così analizzabili:

	<i>(Euro mila)</i>		
	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>Variazione</i>
Su mutui	372	443	(71)
Su debiti verso banche per c/c ordinari	2.127	2.297	(170)
Su debiti verso banche per c/finanziamento	175	121	54
Su debiti verso società di factoring	2.414	2.569	(155)
Altre spese e commissioni bancarie	69	56	13
Fideiussione su prestito BEI	131		131
Altro		5	(5)
Totale	5.290	5.491	(201)

Gli oneri finanziari, nonostante l'aumento dei tassi nei primi nove mesi dell'anno, registrano un miglioramento rispetto all'esercizio precedente, per effetto soprattutto del finanziamento Bei che ha permesso la ricontrattazione dei tassi praticati sugli affidamenti in essere. Sono inoltre stati chiusi i rapporti più onerosi i cui interlocutori non hanno aderito alla nostra richiesta di rivisitazione dei tassi o hanno manifestato disinteresse nei confronti della nostra Azienda.

Proventi ed oneri straordinari

Presentano un saldo negativo di euro 550 mila così composto:

- proventi per euro 259 mila rappresentati quasi interamente
 - dal contributo concordato con un Agente entrante a parziale copertura degli oneri straordinari sostenuti dall'Istituto per la definizione del precedente rapporto di Agenzia e

- dall'ammontare della indennità suppletiva di clientela accantonata negli esercizi precedenti e non liquidata in seguito a rescissione transattiva di un contratto di agenzia ;
- oneri per euro 810 mila rappresentati prevalentemente da:
 - risoluzione contrattuale di rapporti di agenzia (euro 260 mila);
 - incentivazione all'esodo di alcuni dipendenti (euro 379 mila);
 - transazione con alcuni collaboratori (euro 148 mila);
 - rettifica imposte relative ad esercizi precedenti (euro 23 mila).

Imposte e tasse dell'esercizio

La voce in commento accoglie le imposte correnti, nonché le imposte anticipate originatesi nell'esercizio chiuso al 31.12.2004 e l'utilizzo dei crediti per imposte prepagate rilevate nel precedente esercizio, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri in tema di fiscalità differita. L'importo di euro 420 mila è così formato:

(Euro mila)

Ires	imposta dovuta nell'esercizio	
	imposta anticipata nell'esercizio che sarà recuperata nei successivi	(738)
	utilizzo del credito per imposte anticipate in esercizi precedenti	350
Irap	imposta dovuta nell'esercizio	563
	imposta anticipata nell'esercizio che sarà recuperata nei successivi	(5)
	utilizzo del credito per imposte anticipate in esercizi precedenti	<u>250</u>
Totale imposte di competenza dell'esercizio		420

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

il Bilancio chiuso il 31 dicembre 2004 che il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone per l'esame, chiude con un utile di euro 1.246.008 e si riassume nei seguenti dati:

Attivo	158.542.472
Passivo	117.639.888
Capitale Sociali e Riserva	39.656.576
<i>Utile dell'esercizio</i>	<i>1.246.008</i>
Totale Passivo e Netto	158.542.472
Conti d'ordine	136.021.985
Conto Economico:	
Differenza tra valore e costi della produzione	6.324.689
Proventi e oneri finanziari	(4.108.355)
Proventi e oneri straordinari	(550.412)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(419.914)
<i>Utile dell'esercizio</i>	<i>1.246.008</i>

Sulla base dei controlli espletati nonché di quanto riferito dalla Società di Revisione, rileviamo che il Bilancio corrisponde alle risultanze della contabilità e che, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

L'assemblea degli azionisti in data 29 settembre 2004 ha conferito alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., che già effettuava la certificazione volontaria del Bilancio, il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis e ss. del C.C..

L'andamento della gestione è illustrato nella relazione degli Amministratori.

I principi contabili adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e sono correttamente illustrati nella Nota Integrativa, che contiene quanto altro prescritto dall'art. 2427 del Codice Civile.

Il Collegio Sindacale ha potuto constatare, per gli aspetti di propria competenza, sia per osservazione diretta che per quanto riferito dalla Società di Revisione, l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed ha effettuato i controlli periodici constatando, per il periodo di sua competenza, la regolare tenuta della contabilità e dei libri sociali.

Nell'anno 2004, sono state tenute 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, 1 del Comitato Esecutivo e 8 del Collegio Sindacale.

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio al 31 dicembre 2004, così come predisposto dagli Amministratori e la proposta del Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile di esercizio.

Il Collegio Sindacale

Dott. Mario Perrone, Presidente

Dott. Giorgio Rocco

Prof. Avv. Gianfranco Graziadei

***Relazione della Società di Revisione ai sensi
dell'art. 2409-ter del Codice Civile***

*Agli Azionisti dell'Istituto della Enciclopedia Italiana
S.p.A.*

Abbiamo svolto la revisione contabile del Bilancio d'esercizio dell'Istituto della Enciclopedia Italiana S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del Bilancio compete agli Amministratori dell'Istituto della Enciclopedia Italiana S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2004.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio dell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Roma, 12 aprile 2005
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.
f.to Adriano Cordeschi
Socio

PAGINA BIANCA