

**EDITORIALE GPP S.P.A.**

Sede in Milano , via Patecchio n.2 - Capitale sociale Euro 10.000.000,00 int. versato  
Codice fiscale n. 00081580391

**Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2006**

**Premessa**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 riporta una perdita pari a Euro 1.494.584, dopo aver accantonato imposte per Euro 1.114.166 ed aver registrato svalutazioni e accantonamenti ai fondi rischi e di ammortamento per complessivi Euro 3.482.497.

La Vostra società opera nel settore della editoria professionale pubblicando riviste che trattano di specifici argomenti di interesse per interi comparti industriali e distributivi.

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

L'esercizio 2006 è stato caratterizzato dal proseguimento del processo di riorganizzazione societaria ed operativa del gruppo che è culminato nella fusione per incorporazione della holding GPP S.p.A. nella società Editoriale GPP S.p.A..

Il nuovo gruppo, risulta, ad oggi, articolato come segue:



Si fa presente, inoltre, che in data 15 Novembre 2006, il Gruppo Sole 24 Ore ha acquisito azioni rappresentanti il 49% del capitale sociale di Editoriale GPP e che è

previsto l'acquisto dell'ulteriore 51% entro la fine del mese di aprile 2007. L'operazione di acquisto dell'intero capitale sociale di Editoriale GPP da parte del Gruppo Sole 24 Ore è stata subordinata al parere preventivo dell'Autorità Antitrust che si è espressa favorevolmente nel mese di Settembre 2006.

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 4, si segnala che l'attività principale viene svolta presso la sede legale in Milano, via Patecchio 2; inoltre, la società opera anche attraverso le seguenti unità locali:

- (i) sede operativa in Faenza, Via Pier de Crescenzi 44;
- (ii) Ufficio di rappresentanza in Sassuolo (MO), Via Radici in Piano, 457;
- (iii) Magazzino in Faenza, Via Pier de Crescenzi, 42.

### Andamento della gestione

L'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 2006 è stato condizionato, nel settore dell'editoria tecnica specializzata in cui l'azienda opera, dal cattivo andamento del mercato di riferimento, a seguito del perdurare nelle riduzioni di investimenti pubblicitari da parte dei propri clienti.

La Società ha registrato una diminuzione complessiva dei ricavi delle vendite e delle prestazioni che è stata, tuttavia, bilanciata a livello di margine operativo dalla riduzione dei costi, sia operativi (intervenendo su foliazioni e tirature delle riviste) che, in particolare, di struttura.

### Principali dati economici

Si ricorda che i risultati dell'esercizio 2006 non sono direttamente confrontabili con quelli riferiti all'esercizio precedente, in quanto risultano dalla fusione con GPP S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio 2006. La nota integrativa evidenzia gli apporti patrimoniali derivanti dalla suddetta fusione; dal punto di vista economico la fusione non ha avuto apporti significativi in quanto GPP svolgeva sostanzialmente attività di holding.

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in migliaia di Euro).

	2006	2005	Variazione
Ricavi netti	28.153	29.046	(893)
Costi esterni	21.488	23.118	(1.630)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>6.665</b>	<b>5.928</b>	737
Costo del lavoro	3.855	3.710	145
<b>Margine operativo Lordo</b>	<b>2.810</b>	<b>2.218</b>	592
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.482	2.197	1.285

<b>Risultato operativo</b>	<b>(672)</b>	<b>21</b>	<b>(693)</b>
Proventi diversi			
Proventi e oneri finanziari	(537)	18	(555)
<b>Risultato ordinario</b>	<b>(1.209)</b>	<b>39</b>	<b>(1.248)</b>
Componenti straordinarie nette	829	(227)	1.056
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(380)</b>	<b>(188)</b>	<b>(192)</b>
Imposte sul reddito	(1.114)	(333)	(781)
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.494)</b>	<b>(521)</b>	<b>(973)</b>

I dati del conto economico, raffrontati con l'esercizio 2005, mostrano una diminuzione complessiva dei ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 3,1%. Il margine operativo lordo migliora di circa 592 migliaia di Euro, essendo stata la diminuzione dei costi decisamente superiore a quella dei ricavi (anche al netto del margine derivante dalla fusione con GPP S.p.A.).

A livello di risultato operativo si evidenzia un peggioramento di circa 693 migliaia di Euro derivante da maggiori accantonamenti e svalutazioni legati, in particolare, a cause legali con agenti o a rischi verso dipendenti e collaboratori connessi al processo di ristrutturazione, a svalutazioni del magazzino prodotti finiti e agli ammortamenti del disavanzo della fusione tra GPP e EDITORIALE GPP.

Al peggioramento del risultato operativo si aggiunge, per circa 555 migliaia di Euro, il peggioramento della componente finanziaria derivante dalla non avvenuta distribuzione di dividendi 2006, per scelta degli amministratori, da parte delle società controllate, nonostante il buon andamento economico delle stesse.

Le componenti straordinarie vedono un effetto positivo per oltre un milione di Euro, per lo più derivante dalla cessione di un immobile sito in Milano, via Trentacoste 9, che portano ad un risultato prima delle imposte in diminuzione di 192 migliaia di Euro rispetto allo scorso esercizio.

Anche a livello di imposte l'impatto è negativo per 781 migliaia di Euro causato dalla differenza tra accantonamenti di competenza e gli utilizzi di imposte anticipate nei precedenti esercizi.

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in migliaia di Euro):

	31/12/06	31/12/05	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	11.265	8.929	2.336
Immobilizzazioni materiali nette	448	354	94
Partecipazioni ed altre immob. finanziarie nette	11.147	11.253	(106)
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>22.860</b>	<b>20.536</b>	<b>2.324</b>
Rimanenze di magazzino	371	516	(145)
Crediti verso clienti	11.221	12.049	(828)

Altri crediti	3.600	2.455	1.145
Ratei e risconti attivi	363	337	26
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>15.555</b>	<b>15.357</b>	<b>198</b>
Debiti verso fornitori	5.017	5.243	(226)
Debiti tributari e previdenziali	841	488	353
Altri debiti	2.876	2.865	11
Ratei e risconti passivi	909	682	227
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>9.643</b>	<b>9.278</b>	<b>365</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>28.772</b>	<b>26.615</b>	<b>2.157</b>
TFR	1.584	1.474	110
Fondi per rischi ed oneri	1.867	1.741	126
<b>Totale passività a M/L termine</b>	<b>3.451</b>	<b>3.215</b>	<b>236</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>25.321</b>	<b>23.400</b>	<b>1.921</b>
Patrimonio Netto	16.173	12.282	3.891
Posizione finanziaria netta a Breve termine	2.690	2.387	303
Posizione finanziaria netta a M/L termine	6.458	8.731	(2.273)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>25.321</b>	<b>23.400</b>	<b>1.921</b>

La posizione finanziaria netta al 31/12/2006 era così costituita:

- Conti correnti passivi (entro 12 mesi):	Euro 672.530
- Finanziamento Interbanca (entro 12 mesi):	Euro 1.000.000
- Finanziamento Interbanca (oltre 12 mesi):	Euro 2.500.000
- Finanziamento Interbanca/MPS (entro 12 mesi):	Euro 1.130.770
- Finanziamento Interbanca/MPS (oltre 12 mesi):	Euro 3.957.691
- Prestito Simest (entro 12 mesi):	Euro 60.402
- Denaro e valori in cassa:	Euro ( 1.979 )
- Depositi bancari e postali:	Euro ( 171.721 )

Nella pozione finanziaria netta non sono stati considerati i debiti di natura finanziaria nei confronti delle controllante in quanto compensati con importo analogo dei crediti derivanti dal consolidato fiscale.

### Investimenti

Non vi sono stati significativi investimenti eccedenti la normale operatività,

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto l'azienda nel corso dell'esercizio non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

### Rapporti con imprese controllate

La società ha intrattenuto nel corso dell'esercizio i seguenti rapporti con le società del gruppo, regolati da normali condizioni di mercato:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Vendite	Acquisti
Quasar SpA	576.095	586.152		15.133	1.353.298	92.168
Pubblistampa Srl		125.643		1.557.900	1.125	2.810.314
Faenza Ind. Grafiche			5.880	294.448	4.900	780.717
Faenza Iberica			8.280	54.299	15.258	52.371
Faenza do Brasil			5.120			46.187
Fotoincisa					18.160	

La società non detiene azioni proprie né ha proceduto all'acquisto o alienazione nel corso dell'esercizio.

#### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sussistono fatti di rilievo da segnalare.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione del mercato pubblicitario continua ad essere difficile visto il perdurare di una fase economica debole con indici di crescita molto ridotti e la contrazione dei consumi in numerosi comparti merceologici cui fanno riferimento le testate editoriali della società e, pertanto, per i ricavi si prevede una leggera diminuzione rispetto al livello raggiunto nell'esercizio 2006.

I processi di riorganizzazione messi in atto e l'attenta opera di contenimento dei costi proseguita per tutto il 2006 genereranno un'ulteriore diminuzione della base-costi nell'anno 2007. Ciò contribuirà a migliorare la marginalità, nonostante il persistere di una difficoltà del mercato di riferimento.

E' in corso, inoltre, il processo di integrazione della società nel Gruppo Il Sole 24 ORE.

Infine si informa che, vi è assenza di perdite durevoli di valore emergenti dal confronto del costo iscritto a bilancio per le partecipazioni ed i relativi Patrimoni Netti delle società controllate.

#### Rapporti con parti correlate

L'integrazione del Gruppo GPP nell'ambito del Gruppo Il Sole 24 ORE consentirà di prevedere un potenziale miglioramento dei margini negli anni futuri grazie a sinergie di costi e ricavi oltre ad economie di scala in particolari aree di fornitura.

Le sinergie con Il Sole 24 ORE potranno contribuire allo sviluppo dei ricavi in diversa misura.

I settori di presenza di GPP infatti presentano alcune interessanti aree di complementarietà con l'offerta Sole in particolare nelle aree Horeca, Retail e Building e Architecture.

Le sinergie derivanti dall'integrazione di GPP sono così pianificate:

**sinergie di costo**

- razionalizzazione spazi/ affitti,
- riduzione dei costi di produzione grazie a economie di approvvigionamento (carta, stampa e altri fornitori di beni e servizi di produzione)
- integrazione sistemi

**sinergie di ricavo**

- incremento dei ricavi da mostre/fiere rivolte alle community professionali di riferimento
- digitalizzazione dell'offerta on-line e off-line
- leverage sul database di GPP per attività di e-mail marketing, list renting, incremento abbonamenti
- sviluppo di contenuti editoriali premium a pagamento;
- cross-selling delle reti di vendita

L'integrazione del Gruppo GPP nell'ambito del Gruppo Il Sole 24 ORE consentirà la creazione del soggetto leader nella B2B publication in Italia (oltre 80 Mil € di fatturato).

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. a 196/2003 recante CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

### **Destinazione del risultato dell'esercizio**

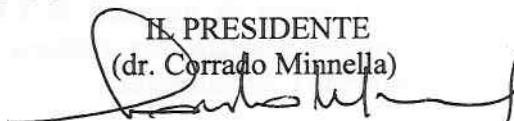
In relazione alla perdita dell'esercizio pari a 1.494.584 Euro, si propone l'integrale copertura con gli utili dei precedenti esercizi riportati a nuovo.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Milano, 21 Marzo 2007

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE  
(dr. Corrado Minnella)



**EDITORIALE GPP S.P.A.**  
**SEDE IN MILANO VIA PATECCHIO 2**  
**CAPITALE SOCIALE EURO 10.000.000 INT.VERSATO**  
**COD. FISCALE 00081580391 REA 1769869**

\*\*\*\*\*  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006**

(Valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

VOCE DI STATO PATRIMONIALE	31.12.2006	31.12.2005
<b>A) CREDITI VS. SOCI PER VERS. DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>		
1) Costi di impianto e ampliamento	4.007	6.011
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industr. e opere ingegno	35.330	3.064
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	0	0
5) Avviamento	10.355.076	8.398.995
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	870.956	521.061
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>11.265.369</i>	<i>8.929.131</i>
<i>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>		
1) Terreni e fabbricati	0	0
2) Impianti e macchinario	0	0
3) Attrezzature industriali e commerciali	6.651	2.327
4) Altri beni	441.400	351.744
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>448.051</i>	<i>354.071</i>
<i>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.106.829	11.106.829
b) Imprese collegate	0	0
d) Altre imprese	4.266	4.266
2) Crediti		
c) imprese controllanti	0	91.405
d) verso altri		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	36.046	50.478
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>11.147.141</i>	<i>11.252.978</i>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>22.860.561</b>	<b>20.536.180</b>



**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I) RIMANENZE**

1) materie prime, sussidiarie, di consumo	230.207	318.040
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.654	
4) prodotti finiti e merci	121.816	197.636
<b>Totale rimanenze</b>	<b>370.677</b>	<b>515.676</b>

**II) CREDITI**

1) Verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	11.221.254	12.049.080
2) Verso imprese controllate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	731.075	305.120
4) Verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	0	69.569
4 -bis) Crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.091	6.481
4 -ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	535.837	1.301.729
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.352.854	
5) Verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	930.385	670.549
- esigibili oltre l'esercizio successivo	47.521	102.109
<b>Totale crediti</b>	<b>14.821.017</b>	<b>14.504.637</b>

**III) ATTIVITA' FINANZ. NON IMMOBILIZZATE**

6) Altri titoli	0	0
<b>Totale attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE**

1) Depositi bancari e postali	171.721	260.047
2) Assegni	0	0
3) Danaro e valori in cassa	1.979	6.995
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>173.700</b>	<b>267.042</b>

<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>15.365.394</b>	<b>15.287.355</b>
-------------------------------------	-------------------	-------------------

**D) RATEI E RISCONTI**

1) Ratei attivi	0	0
2) Risconti attivi		
- entro l'esercizio successivo	362.858	337.115

<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>362.858</b>	<b>337.115</b>
------------------------------------	----------------	----------------

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>38.588.813</b>	<b>36.160.650</b>
----------------------	-------------------	-------------------



**PASSIVO**

VOCE DI BILANCIO	31.12.2006	31.12.2005
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I) <i>CAPITALE</i>	10.000.000	860.000
II) <i>RISERVA SOVRAPPR.AZIONI O QUOTE</i>	0	0
III) <i>RISERVE DI RIVALUTAZIONE</i>	0	0
IV) <i>RISERVA LEGALE</i>	178.623	178.623
V) <i>RISERVE STATUTARIE</i>	0	0
VI) <i>RISERVA PER AZIONI PROPRIE</i>	0	0
VII) <i>ALTRE RISERVE</i>		0
- riserve straordinarie	131.620	270.795
- riserve contributi editoria	61.348	61.348
- rinuncia soci finanziamento infruttifero	205.399	75.000
- riserve per apporto fusione	5.255.202	9.000.825
VIII) <i>UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</i>	1.835.258	2.355.952
IX) <i>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</i>	(1.494.584)	(520.694)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>16.172.866</b>	<b>12.281.849</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) <i>F do trattamento quescienza</i>	166.502	341.502
2) <i>Fondo imposte, anche differite</i>	126.450	191.762
3) <i>Altri</i>	1.573.822	1.208.063
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>1.866.774</b>	<b>1.741.327</b>
<b>C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>1.584.505</b>	<b>1.474.380</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3) <i>Debiti verso soci per finanziamenti</i>	0	0
4) <i>Debiti verso banche</i>		
- entro l'esercizio successivo	2.863.703	2.653.871
- oltre l'esercizio successivo	6.457.691	8.730.703
5) <i>Debiti verso altri finanziatori</i>	0	0
6) <i>Acconti</i>	0	0
7) <i>Debiti verso fornitori</i>		
- entro l'esercizio successivo	5.016.721	5.242.702
- oltre l'esercizio successivo	0	0
9) <i>Debiti verso imprese controllate</i>		
- entro l'esercizio successivo	2.421.780	1.540.761
- oltre l'esercizio successivo	76.095	76.095
11) <i>Debiti verso imprese controllanti</i>		
- entro l'esercizio successivo	0	867.425
12) <i>Debiti tributari</i>		
- entro l'esercizio successivo	569.391	244.853
13) <i>Debiti vs istituti di previd. e sicur. sociale</i>		
- entro l'esercizio successivo	271.916	243.377
14) <i>Altri debiti</i>		
- entro l'esercizio successivo	378.419	381.097
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>18.055.716</b>	<b>19.980.884</b>

**E) RATEI E RISCONTI**

1)Ratei passivi

- entro l'esercizio successivo 0 0

2)Risconti passivi

- entro l'esercizio successivo 908.952 682.210

**TOTALE RATEI E RISCONTI (E) 908.952 682.210**

**TOTALE PASSIVO 38.588.813 36.160.650**

**CONTI D'ORDINE E DI GARANZIA 7.449.862 1.096.695**

- garanzie e fidejussioni prestate 1.201.959 663.447

- pegni su azioni /quote 6.000.000

merci di terzi presso di noi 247.903 433.248

\*\*\*\*\*

**CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2006**

VOCE DI CONTO ECONOMICO	2.006	2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.456.621	28.941.573
Variazione delle rimanenze		
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilav. e finiti	-57.165	-68.914
3) Variazioni delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizz. per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi	753.679	173.478
- di cui contributi in conto capitale	0	2.636
- di cui contributi in conto esercizio		
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>28.153.135</b>	<b>29.046.137</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussid., di cons. e merci	1.652.688	1.098.069
7) Per servizi	18.498.409	21.242.156
8) Per godimento di beni di terzi	833.481	662.234
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	2.767.804	2.604.458
b) oneri sociali	854.409	884.719
c) trattamento di fine rapporto	232.540	219.222
d) trattamento di quiescenza e simili		2.113
e) altri costi	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immob. immateriali	2.234.900	1.755.264
b) ammortamento delle immob. materiali	193.184	139.028
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.901	3.308
d) svalutazione dei crediti dell'att. circolante	501.686	246.945
11) Var. delle riman. di mat. prime, suss., merci	87.537	-62.270
12) Accantonamenti per rischi	384.037	0
13) Altri accantonamenti	166.789	52.911
14) Oneri diversi di gestione	415.851	176.816
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>28.825.216</b>	<b>29.024.973</b>
<b>DIFF. VALORE E COSTI DELLA PROD. (A-B)</b>	<b>-672.081</b>	<b>21.164</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

## 15) Proventi da partecipazioni

a) in imprese controllate	0	520.000
b) in imprese collegate	0	0
c) in altre imprese	0	0

## 16) Altri proventi finanziari

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli immobil. non costituenti partecipazioni	0	0
c) da titoli dell'attivo circ. non costit. partecipaz.	4.804	0
d) altri proventi finanziari	16.941	25.395
e) interessi attivi da controllate	317	2.938
- interessi attivi da collegate	0	0
f) interessi attivi da controllanti	0	3.996

## 17) Interessi e altri oneri finanziari

d) altri oneri finanziari	-556.694	-532.155
b) interessi passivi a controllate	-2.451	0
c) interessi passivi a collegate	0	0
e) interessi passivi a controllanti	0	-1.087
17 bis) utile/perdita su cambi	-230	-917

<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZ.(C)</b>	<b>-537.313</b>	<b>18.170</b>
---	-----------------	---------------

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATT.FINANZ.**

18) Rivalutazioni	0	0
a) di partecipazioni	0	0
b) di immob. finanz. diverse dalle partecipazioni	0	0
c) di titoli dell'attivo circ. diversi dalle partecip.	0	0
19) Svalutazioni	0	0
a) di partecipazioni	0	0
b) di immob. finanz. diverse dalle partecipazioni	0	0
c) di titoli dell'attivo circ. diversi dalle partecip.	0	0

<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
------------------------------------	----------	----------

**E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

## 20) Proventi straordinari

a) Plusvalenze da alienazione	815.280	0
b) Altri proventi straordinari	405.744	415.605

## 21) Oneri straordinari

a) Minusvalenze da alienazione	0	0
b) Altri oneri straordinari	-392.048	-642.772

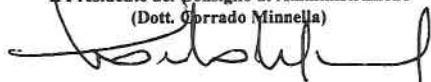
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE (E)</b>	<b>828.976</b>	<b>-227.167</b>
---	----------------	-----------------

<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-380.418</b>	<b>-187.833</b>
--------------------------------------	-----------------	-----------------

22) Imposte dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-1.114.166	-332.861
- imposte correnti	332.069	419.034
- imposte differite e anticipate	782.097	-86.173

<b>23) UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.494.584</b>	<b>-520.694</b>
---------------------------------	-------------------	-----------------

\*\*\*\*\*  
\*  
\*  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Dott. Corrado Minnella)



## **EDITORIALE GPP S.P.A.**

Sede in Milano, via Patecchio 2 - Capitale sociale Euro 10.000.000,00 int. versato  
Codice fiscale n. 00081580391/ REA 1769869

### **Nota integrativa al bilancio al 31/12/2006**

(Valori in unità di Euro)

#### **Premessa**

##### **Attività svolta e altre informazioni**

La Vostra società opera nel settore dell'editoria professionale pubblicando riviste e periodici che trattano argomenti di interesse per interi comparti industriali e distributivi.

L'esercizio 2006 è stato caratterizzato dal proseguimento del processo di riorganizzazione societaria ed operativa del gruppo che è culminato nella fusione per incorporazione della holding GPP S.p.A. nella società Editoriale GPP S.p.A.. I dati comparativi qui presentati si riferiscono ai dati del bilancio d'esercizio di Editoriale GPP al 31/12/05; si rimanda alla relazione sulla gestione per un'analisi dei principali effetti che si sarebbero generati se la fusione inversa fosse avvenuta nel precedente esercizio.

Si fa presente, inoltre, che in data 15 Novembre 2006, il Gruppo Sole 24 Ore ha acquisito azioni rappresentanti il 49% del capitale sociale di Editoriale GPP e che è previsto l'acquisto dell'ulteriore 51% entro la fine del mese di aprile 2007. L'operazione di acquisto dell'intero capitale sociale di Editoriale GPP da parte del Gruppo Sole 24 Ore è stata subordinata al parere preventivo dell'Autorità Antitrust che si è espressa favorevolmente nel mese di Settembre 2006.

Si rinvia alla relazione sulla gestione, in merito all'andamento della gestione, agli eventi successivi e ai rapporti con le società del gruppo e con le altre parti correlate.

Si precisa che, in conformità alle vigenti disposizioni di legge in materia, si è redatto il bilancio consolidato al quale si fa rinvio per la valutazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

#### **Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Le disposizioni del Codice Civile sono state integrate dalle indicazioni fornite, in

merito, dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) le quali hanno integrato ed interpretato, in chiave tecnica, le norme di legge in materia di bilancio. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga di cui all'art. 2423, 4° comma del Codice Civile.

## **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Si sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio stesso.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423 bis del Codice Civile – anche tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. La funzione economica esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio – e consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso o derivante da operazioni straordinarie, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 10 esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva dalla convinzione che tale avviamento produrrà benefici per un periodo ben superiore a 5 anni, non essendoci, ad oggi, fatti che possano ragionevolmente far ritenere il contrario. Tale periodo non supera comunque la durata per l'utilizzazione di questo attivo.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10 e/o del 20%.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

- impianti e macchinari generici 10%
- impianti aria condizionata 15%
- attrezzatura varia e minuta 25%
- mobili e macchine ordinarie ufficio 12%
- macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche 40%
- autovetture 25%
- carrello elevatore e varie 20%
- beni di costi inferiore a Euro 516,46 100%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, determinato tenendo in considerazione le situazioni di inesigibilità manifeste e/o prevedibili e le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

## **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

## **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

## **Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, determinato con il metodo F.I.F.O., e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

## **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto vengono svalutate qualora subiscano una perdita durevole di valore. Se, nei successivi esercizi, le ragioni delle rettifiche effettuate vengono meno, il valore viene ripristinato nei limiti del costo.

## **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi quando ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

## **TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.



L'ammontare corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza in base alla stima del reddito imponibile; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote;

Le imposte differite sono rilevate solo se si prevede di doverle effettivamente sostenere.

Le imposte anticipate sono inserite qualora ci sia la ragionevole certezza circa la loro recuperabilità.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati qualora la compensazione sia giuridicamente consentita.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi derivanti dalla vendita degli spazi pubblicitari sono riconosciuti per competenza, sulla base del numero di copertina. I ricavi per abbonamenti sono riconosciuti sul periodo di abbonamento.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I dividendi sono riconoscibili per competenza.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una

riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

## Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

## Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	media 2006	media 2005	Variazioni
Dirigenti	3,33	4,67	(1,34)
Quadri	5,92	7,92	(2,0)
Giornalisti	1	1	
Impiegati	63,08	70,58	(7,50)
Operai	1	1	
<b>Totale</b>	<b>74,33</b>	<b>85,17</b>	<b>(10,84)</b>

Per una maggior comprensione dell'andamento medio dell'organico aziendale bisogna ricordare che nello scorso esercizio, sono state incorporate al 31/12/2005 la società Agepe Srl che alla data della incorporazione, presentava il seguente organico medio aziendale:

- dirigenti 3;
  - giornalisti 1;
  - impiegati 56;
- e la società Promo-Avertising Srl, che presentava al 31/12/2005 il seguente organico medio aziendale:
- dirigenti 1;
  - impiegati 7.

Nel corso dell'esercizio 2006, in data 31/08/2006, è stata incorporata la società GPP S.p.A., che alla data della incorporazione presentava il seguente organico medio aziendale:

- dirigenti 1,00
- quadri 2,80
- impiegati 9,59

Al 31/12/2006 erano in forza alla società 80 dipendenti di cui 4 dirigenti, 7 quadri, 67 impiegati, 1 giornalista e 1 operaio.

## Attività

## B) Immobilizzazioni

### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
11.265.369	8.929.131	2.336.238

I dettagli delle immobilizzazioni immateriali sono evidenziati nell'allegato A. L'avviamento, per un totale al netto degli ammortamenti di periodo di Euro 10.355.076, ha avuto origine dai disavanzi emersi nelle due fusioni che hanno interessato nei precedenti esercizi, la società Agepe S.r.l., incorporata il 31/12/2005; ad essi si è aggiunto il disavanzo derivante dalla fusione inversa di GPP S.p.A. in Editoriale GPP S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio appena concluso.

Il disavanzo netto, relativo alla prima delle due fusioni che hanno interessato Agepe S.r.l., avvenuta nell'esercizio 1998, risulta pari a Euro 779.449, mentre quello originato dalla fusione con Editoriale Agepe S.r.l., avvenuta nel 2004, risulta pari a Euro 5.987.448.

Il disavanzo di fusione originatosi dalla fusione inversa con GPP, avvenuta in data 31/08/2006, al netto dell'ammortamento di periodo di Euro 398.686, è pari ad Euro 3.588.179. La contabilizzazione dell'operazione di fusione inversa genera gli stessi effetti di una fusione diretta e in questo caso ha generato un disavanzo di fusione pari a Euro 4.393.151. In ottemperanza con quanto previsto dall'OIC 4 è stato iscritto un minore disavanzo di fusione pari a Euro 3.986.865, importo uguale alla differenza di consolidamento che emergeva, nell'operazione di elisione della partecipazione di Editoriale GPP S.p.A. in GPP S.p.A., nel bilancio consolidato di GPP S.p.A.

Il differenziale, pari a Euro 406.286, è stato registrato, come consentito dall'OIC 4, a patrimonio netto in deduzione delle riserve da apporto di fusione.

Si è ritenuto ragionevole iscrivere tali disavanzi sulla base della convinzione della piena recuperabilità degli stessi tramite i risultati degli esercizi futuri.

Per quanto riguarda il disavanzo relativo alla fusione Editoriale Agepe / Agepe, avvenuta nel 2004, era stato predisposto, ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile, un piano economico-finanziario la cui ragionevolezza venne attestata da un esperto appositamente nominato. Peraltro, come indicato in precedenza, il 15 novembre 2006 il 49% delle azioni di Editoriale GPP S.p.A. sono state oggetto di acquisto per un importo superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto.

### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
448.051	354.071	93.980

I dettagli delle immobilizzazioni materiali sono evidenziati nell'allegato B. Gli unici acquisti dell'esercizio di una certa rilevanza sono quelli relativi ad autovetture.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
11.147.141	11.252.978	-105.837

#### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, per Euro 11.106.829, non presentano variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente.

#### Imprese controllate

Situazione al 31/12/2006 :

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Differenza tra valore di carico e PN
Faenza Ed. do Brasil	Brasile	59.100	38.979	9.950	91	42.226	-3.247
Faenza Ed. Iberica	Spagna	3.005	387.452	148.168	100	140.993	246.459
Editoriale Quasar Spa	Milano	1.032.800	1.883.778	788.066	100	7.075.000	- 5.191.222
Faenza Ind. Grafiche	Faenza	154.938	328.097	19.450	50	854.634	-526.537
Pubblistampa s.r.l.	Milano	75.000	159.653	34.411	100	3.000.000	-2.840.347

Per calcolare la differenza tra il valore di carico e patrimonio netto di Faenza Editoriale do Brasil, si è tenuto conto del 100% del patrimonio netto di Faenza Editoriale do Brasil confrontato con la somma dei valori di carico esistenti nel bilancio di Editoriale GPP(91%) e in quello di Faenza Editoriale Iberica (9%).

Si segnala che Editoriale GPP controlla indirettamente il 50% della società Fotoincisa Faenza S.r.l., detenuta al 100% da Faenza Industrie Grafiche.

In merito alla differenza tra valore di carico e patrimonio netto di Editoriale Quasar ,si evidenzia che nel 2006 la società ha prodotto utili, frutto dell'attività di riorganizzazione effettuata negli ultimi anni.

In merito alla differenza tra valore di carico e patrimonio netto di Pubblistampa , si evidenzia il ruolo strategico che la società riveste all'interno del Gruppo Editoriale GPP , dal momento che in essa sono concentrate tutte le attività giornalistiche e di service editoriale necessarie per la redazione delle testate del Gruppo stesso.

#### Altre imprese

Il saldo pari a Euro 4.266 non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente ed è rappresentato interamente dalle seguenti quote :

- quota associazione Polo Ceramico S.r.l. – Faenza	Euro 3.202
- quota consortile CSST – Milano	Euro 517
- quota partecipazione Conai	Euro 5
- quota associativa Coop. Garanzia	Euro 26
- quota consortile CSST (ex Agepe )	Euro 516

Le partecipazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte

della società.

Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

## Crediti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
36.046	141.883	-105.837

Il credito verso imprese controllanti presente al 31/12/2005, pari ad Euro 91.405, si è eliso a seguito della fusione inversa con GPP S.p.A.

La voce **crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo** è così composta :

- depositi cauzionali	Euro 26.908
- imposta sost. anticipata per T.F.R.	Euro 9.138

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
Materie prime	230.207	318.040	-87.833
Prodotti in corso di lavorazione	18.654	0	18.654
Prodotti finiti	121.816	197.636	-75.820
Totale	370.677	515.676	-144.999

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente nota integrativa.

Le rimanenze di prodotti finiti risultano al netto del relativo fondo svalutazione pari a Euro 79.427, quelle per materie prime sono esposte al netto di un fondo di svalutazione di Euro 2.516.

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
14.821.017	14.504.637	316.380

I **crediti verso clienti** presentano un decremento pari a Euro 827.826 passando da Euro 12.049.080 (31/12/2005) a 11.221.254 (31/12/2006).

L'adeguamento del valore nominale dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, che ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti movimentazioni:

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
--------------------	------------------------	------------	------------	--------------------

2.001.339	0	471.128	1.396.036	1.076.431
-----------	---	---------	-----------	-----------

L'accantonamento al fondo svalutazione credito(voce B10d del conto economico) è pari ad Euro 501.686. La differenza tra quanto esposto nella tabella di movimentazione del fondo e quanto riportato nel conto economico ( pari ad Euro 30.558 ) è relativa alla svalutazione dei crediti per anticipi agli agenti (Euro 28.305) e alla svalutazione di un credito di difficile recuperabilità, verso un agente per anticipi versati per suo conto all' Enasarco (Euro 2.253). I fondi in questione sono compresi, il primo nel valore netto dei crediti verso agenti per anticipazioni , il secondo nel valore netto degli altri crediti.

La movimentazione del fondo svalutazione anticipi agenti è la seguente:

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
0	0	28.305	0	28.305

La movimentazione del fondo svalutazione anticipi versati all' Enasarco è la seguente:

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
0	0	2.253	0	2.253

**I crediti verso imprese controllate** presentano un incremento pari a Euro 425.955 passando da Euro 305.120 (31/12/2005) a Euro 731.075 (31/12/2006) e sono così costituiti:

- i. Euro 586.152 verso Ed. Quasar S.p.a., quasi esclusivamente per consolidato fiscale;
- ii. Euro 125.643 verso Pubblistampa per consolidato fiscale;
- iii. Euro 8.280 verso Faenza Iberica per crediti commerciali;
- iv. Euro 5.120 verso Faenza Brasile per crediti commerciali;
- v. Euro 5.880 verso Faenza Industrie Grafiche per crediti commerciali;

Per maggior chiarezza delle relative movimentazioni , evidenziamo l'apporto derivante dalla fusione con GPP S.p.A.

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Variazione netta d'esercizio	S.do al 31/12/2006
305.120	691.319	(265.364)	731.075

L'apporto da fusione è al netto dei crediti di GPP S.p.A. verso Editoriale GPP S.p.A.

**I crediti verso imprese controllanti** si sono elisi a seguito della fusione inversa con GPP S.p.A.

**I crediti tributari** presentano un decremento di Euro 4.390 ,passando da Euro 6.481(31/12/2005) a Euro 2.091 (31/12/2006) dato da ritenute su polizze TFR.

Le **imposte anticipate** presentano un incremento complessivo pari a Euro 586.962, passando da Euro 1.301.729 (31/12/2005) a Euro 1.888.691 (31/12/2006).

Sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

Per maggior chiarezza delle relative movimentazioni , evidenziamo l'apporto derivante dalla fusione con GPP S.p.A.

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Variazione netta d'esercizio	S.do al 31/12/2006
1.301.729	1.633.969	(1.047.007)	1.888.691

I **crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo** presentano un incremento pari a Euro 259.836, passando da Euro 670.549 (31/12/2005) a Euro 930.385 (31/12/2006) e sono così costituiti :

credito vs distributore	244.312
Fornitori c/to anticipi	173.921
Crediti verso agenti	432.154
Altri	79.998
<b>Totale</b>	<b>930.385</b>

I **crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo** presentano un decremento pari Euro 54.588, passando da Euro 102.109 (31/12/2005) a Euro 47.521 (31/12/2006) e sono costituiti da una polizza Assicurazione Generali T.F.R. dipendenti.

Non si fornisce la ripartizione dei crediti per area geografica in quanto non significativa. Si segnala, inoltre, che non sono presenti crediti di durata residua superiore a 5 anni, ne tanto meno significative posizioni di valuta diversa dall'Euro.

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
173.700	267.042	-93.342

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	171.721	260.047
Denaro e altri valori in cassa	1.979	<u>6.995</u>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. L'apporto da fusione ammonta ad Euro 69.572.

#### D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
362.858	337.115	25.743

Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione delle principali voci è rappresentata da costi industriali (Euro 70.831), costi redazionali ( Euro 18.069 ), CD ( Euro 38.313), spedizioni (Euro 22.985), campagne abbonamenti (Euro 26.040 ), patto di non concorrenza prepagato ( Euro 56.341) e altre spese gestionali.

#### Passività

##### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
16.172.866	12.281.849	3.891.017

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	860.000	178.623	407.143	1.510.642	845.310	3.801.718
Destinazione del risultato dell'esercizio					(845.310)	(845.310)
- a nuovo				845.310		845.310
- Altre variazioni						
- aumento capitale sociale						
- rinuncia soci finanz.infruttifero						
- altre riserve apporto fusione			9.000.825			9.000.825
Risultato dell'esercizio precedente					(520.694)	(520.694)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	860.000	178.623	9.407.968	2.355.952	(520.694)	12.281.849
Destinazione del risultato dell'esercizio					520.694	520.694
- a nuovo				(520.694)		(520.694)
Aumento capitale sociale	9.140.000		(9.140.000)			
Altre riserve apporto da fusione			5.255.201			5.255.201
Altre riserve vers.to in conto capitale			130.400			130.400
Risultato dell'esercizio corrente					(1.494.584)	(1.494.584)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	10.000.000	178.623	5.653.569	1.835.258	(1.494.584)	16.172.866

Nel corso dell'esercizio sono avvenute le seguenti movimentazioni :

- la perdita d'esercizio 2005 pari a Euro 520.694 è stata coperta con gli utili dei



- precedenti esercizi;
- il capitale sociale è stato aumentato a Euro 10.000.000 utilizzando per Euro 139.175 le Riserve straordinarie e per Euro 9.000.825 le Altre Riserve.
  - Le Altre Riserve si sono incrementate per Euro 130.400 a seguito di un versamento in conto capitale da parte del socio Wise Venture SGR

Il capitale sociale è composto da 10.000.000 azioni da nominali Euro 1.

A seguito della fusione inversa di GPP in Editoriale GPP si è manifestato un avanzo di fusione di Euro 5.255.202.

Di seguito viene fornita l'informativa prevista dall'art. 2427, comma 1, punto 7 - bis c.c..

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	10.000.000				
Riserve di capitale:					
Avanzo di fusione	4.683.009	A, B, C (1)	4.683.009		
Rinuncia soci finanz. infrutt.	205.399	A, B, C	205.399		
Riserve di utili:					
Riserva legale	178.623	B			
Avanzo di fusione	572.193	A, B, C (1)	572.193		
Utili portati a nuovo	1.835.258	A, B, C	1.835.258		
Riserva straordinaria	131.620	A, B, C	131.620		
Riserve contributi editoria	61.348	A, B, C	61.348		
Totale			7.488.827		
Quota non distribuibile			0		
Residua quota distribuibile			7.488.827		345.000 (distribuz. dividendi)

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

(1) La riserva per avanzo di fusione è inserita in parte tra le riserve di capitale ed in parte tra quelle di utili.

Detta ripartizione rispecchia le stesse percentuali che le riserve di capitale (incluso il capitale sociale) e quelle di utili avevano nel patrimonio netto della società incorporata.

## B) Fondi per rischi e oneri

F.do tratt. Quiescenza saldo al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
341.502	0		175.000	166.502

Tale fondo include gli accantonamenti relativi ai premi per patto di fedeltà di

collaboratori della divisione Ho.re.ca (acronimo francese per Alberghi /Ristorazione/Catering).

Il fondo è stato utilizzato a seguito della chiusura del rapporto con il collaboratore della divisione informatica.

F.do imposte differite passive saldo al 31/12/05	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
191.762	0		65.312	126.450

Il saldo è composto da differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo allegato alla presente nota integrativa.

La voce **Altri fondi** presenta un saldo pari a 1.573.822 al 31/12/2006, la tabella che segue evidenzia la formazione dei saldi al 31/12/2006.

	S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
F.do ind.suppl.clientela	715.254		63.881	74.486	704.649
F.do rischi cause legali	303.917	190.000	185.864	292.460	387.321
F.do rischi postali	175.154				175.154
F.do contributi editoria	10.738			10.738	0
F.do altri rischi	3.000		198.173		201.173
F.do oneri futuri			105.525		105.525
<b>TOTALE</b>	<b>1.208.063</b>	<b>190.000</b>	<b>553.443</b>	<b>377.684</b>	<b>1.573.822</b>

L'incremento del fondo indennità suppletiva di clientela deriva per Euro 61.264 dall'accantonamento effettuato nell'esercizio e per Euro 2.617 da sopravvenienze passive per adeguamento dei fondi derivanti da precedenti esercizi.

Il fondo rischi legali si riferisce per circa il 50% a cause in essere con agenti conseguenti al piano di ristrutturazione aziendale del personale e per il restante 50% circa a rischi connessi ad un accertamento INPS.

Il fondo altri rischi si riferisce a rischi legati ad una revocatoria e ad altri rischi potenziali con dipendenti, mentre il fondo oneri futuri è connesso al riposizionamento delle testate.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2006 <u>1.584.505</u>	Saldo al 31/12/2005 1.474.380	Variazioni 110.125
---	----------------------------------	-----------------------

La variazione è così costituita:

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Incrementi	Decrementi	S.do al 31/12/2006
--------------------	---------------------------	------------	------------	--------------------

1.474.380	299.935	232.540	422.350	1.584.505
-----------	---------	---------	---------	-----------

L'ammontare accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2006 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## D) Debiti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
18.055.716	19.980.884	-1.925.168

**I debiti verso banche entro l'esercizio successivo** presentano un incremento pari a Euro 209.832, passando da Euro 2.653.871 (31/12/2005) a Euro 2.863.703 (31/12/2006) e sono così costituiti :

- c/c bancari passivi pari a Euro 672.531;
- finanziamento Simest pari a Euro 60.402;
- finanziamento Interbanca per acquisizione Editoriale Quasar S.p.a. e Editoriale Quasar S.r.l. quota esigibile entro l'esercizio pari a Euro 1.000.000;
- finanziamento Interbanca per l'acquisizione di Agepe per Euro 565.385;
- finanziamento MPS merchant per l'acquisizione di Agepe per Euro 565.385.

**I debiti verso banche oltre l'esercizio successivo** presentano un decremento pari a Euro 2.273.012, passando da Euro 8.730.703 (31/12/2005) a Euro 6.457.691 (31/12/2006) e sono così costituiti :

- finanziamento Interbanca scadenza 30/06/2010 pari a Euro 2.500.000;
- finanziamento Interbanca per l'acquisizione di Agepe per Euro 1.978.845;
- finanziamento MPS merchant per l'acquisizione di Agepe per Euro 1.978.846;

Il debito Interbanca/MPS per l'acquisizione di Agepe, era stato contratto da Editoriale Agepe, facente parte del gruppo GPP, la quale successivamente è stata incorporata dalla stessa Agepe tramite fusione inversa.

Sul finanziamento Interbanca, con scadenza 30/06/2010, matura un interesse pari all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di uno spread annuo dello 1,75% sino al 31/12/2005 e dell'1,50% dall'1/1/2006 sino alla scadenza del finanziamento.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6) del C.C. si evidenzia che con riferimento al finanziamento Interbanca la società ha costituito in pegno la totalità delle azioni di Editoriale Quasar S.p.A..

Sul finanziamento Interbanca/MPS i tassi di interesse applicati sono i seguenti:  
 Euribor 6 mesi + 2,25% fino al 31/12/2006  
 Euribor 6 mesi + 2,00% fino al 31/12/2007  
 Euribor 6 mesi + 1,75% fino al 31/12/2008  
 Euribor 6 mesi + 1,50% fino a scadenza

I **debiti verso fornitori** presentano un decremento pari a Euro 225.981, passando da Euro 5.242.702 (31/12/2005) a Euro 5.016.721 (31/12/2006)

Per maggior chiarezza delle relative movimentazioni , evidenziamo l'apporto derivante dalla fusione con GPP S.p.A.

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Variazione netta d'esercizio	S.do al 31/12/2006
5.242.702	741.702	(967.683)	5.016.721

I **debiti verso imprese controllate** presentano un incremento pari a Euro 881.019, passando da Euro 1.616.856 (31/12/2005) a Euro 2.497.875 (31/12/2006), trattasi, (con l'eccezione di Ed. Quasar per la quale Euro 500.000 sono di natura finanziaria a breve e Euro 76.095 sono a fronte di un deposito cauzionale a medio lungo termine ) di debiti commerciali per transazioni regolate a valori di mercato verso le seguenti società :

- i. Faenza Industrie Grafiche Euro 294.448;
- ii. Faenza Iberica Euro 54.299;
- iii. Ed. Quasar Euro 591.228.
- iv. Pubblistampa Euro 1.557.900.

Il debito finanziario verso Editoriale Quasar sconta un interesse pari al tasso Euribor a tre mesi ,rilevato alla data della erogazione, maggiorato di uno spread annuo dello 0,25%.

Per maggior chiarezza delle relative movimentazioni , evidenziamo l'apporto derivante dalla fusione con GPP S.p.A.

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Variazione netta d'esercizio	S.do al 31/12/2006
1.616.856	98.222	782.797	2.497.875

Il dato relativo all'apporto dal fusione di GPP S.p.A. è al netto dei debiti verso Editoriale GPP. S.p.A.

I **debiti verso imprese controllanti** si sono elisi a seguito della fusione inversa con GPP S.p.A.

I **debiti tributari** presentano un incremento pari a Euro 324.538, passando da Euro 244.853 (31/12/2005) a Euro 569.391 (31/12/2006) e sono così costituiti:

- i. ritenute effettuate Euro 173.696;
- ii. IVA Euro 50.950;

- iii. IRES Euro 327.844, al netto degli acconti versati e delle ritenute attive;
- iv. IRAP Euro 8.532, al netto degli acconti versati;
- v. imposta sostitutiva TFR Euro 166;
- vi. altri debiti tributari Euro 8.203.

Per maggior chiarezza delle relative movimentazioni , evidenziamo l'apporto derivante dalla fusione con GPP S.p.A.

S.do al 31/12/2005	Apporto da fusione GPP	Variazione netta d'esercizio	S.do al 31/12/2006
244.853	320.163	4.375	569.391

I **debiti verso Istituti di previdenza sociale** presentano un incremento pari a Euro 28.539, passando da Euro 243.377 (31/12/2005) a Euro 271.916 (31/12/2006) e sono così costituiti :

- Inps Euro 154.546
- Enasarco Euro 30.947
- altri enti Euro 86.423

Gli **altri debiti** presentano un decremento pari a Euro 2.678, passando da Euro 381.097 (31/12/2005) a Euro 378.419 (31/12/2006) e sono così costituiti :

- poste connesse alla clientela Euro 101.775
- debiti verso dipendenti e collaboratori Euro 228.897
- diversi Euro 47.747

Non si fornisce la ripartizione dei debiti per area geografica in quanto non significativa.

Si segnala inoltre che non esistono debiti di durata residua superiore a 5 anni e non esistono significative posizioni in valuta diversa dall'Euro.

Si precisa infine che ad eccezione dei finanziamenti Interbanca e MPS, già segnalati nei debiti verso banche non esistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
908.952	682.210	226.742

L'importo è costituito dai risconti degli abbonamenti (Euro 412.519) e da fatture clienti anticipate (Euro 496.433).

Non sussistono al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque

anni.

## Conti d'ordine

L'importo in bilancio al 31/12/2006 è così costituito :

- fidejussione per concorso a premi	Euro	10.500
- fidejussione per affitto Sassuolo	Euro	1.600
- fidejussione affitto Patecchio (Milano)	Euro	187.500
- fidejussione per anticipo Simest	Euro	50.326
- fidejussione Iva di gruppo	Euro	377.033
- merci di terzi presso di noi	Euro	247.903
- lettera di patronage alla Banca Popolare dell' Emilia Romagna a garanzia degli affidamenti concessi dalla stessa a Editoriale Quasar S.p.A	Euro	575.000
- pegni su azioni	Euro	6.000.000

## Conto economico

### A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2006	2005	Variazioni
28.153.135	29.046.137	-893.002

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	27.456.621	28.941.573	-1.484.952
Variaz.rimanenze prodotti	-57.165	-68.914	11.749
Altri ricavi e proventi	753.679	173.478	580.201
TOTALE	28.153.135	29.046.137	-893.002

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono riconducibili a ricavi per pubblicità e vendita libri e riviste principalmente realizzati sul territorio nazionale.

L'incremento degli altri ricavi e proventi deriva integralmente da riaddebiti di costi alle società controllate per Euro 579.557.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per la valutazione dell'andamento dei ricavi.

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2006	2005	Variazioni
---------------------	------	------------

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Materie prime, sussidiarie , merci	1.652.688	1.098.069	554.619
Servizi	18.498.409	21.242.156	-2.743.747
Godimento beni di terzi	833.481	662.234	171.247
Salari e stipendi	2.767.804	2.604.458	163.346
Oneri sociali	854.409	884.719	-30.310
Trattamento fine rapporto	232.540	219.222	13.318
Trattamento quiescenza e simili		2.113	-2.113
Amm.to immobilizz. immateriali	2.234.900	1.755.264	479.636
Amm.to immobilizz. materiali	193.184	139.028	54.156
Altre svalutaz. delle immobilizzazioni	1.901	3.308	-1.407
Svalutazione crediti circolante	501.686	246.945	254.741
Variazione rimanenze mat.prima	87.537	-62.270	149.807
Accantonamenti per rischi	384.037		384.037
Altri accantonamenti	166.789	52.911	113.878
Oneri diversi di gestione	415.851	176.816	239.035
TOTALE	28.825.216	29.024.973	(199.757)

### Costi delle materie prime e delle merci

L'incremento del costo materie prime deriva principalmente, dalla riclassifica in questo mastro degli acquisti relativi ai CD da allegare alle riviste, principalmente PC OPEN, che precedentemente venivano registrati tra i servizi. L'importo del 2006 è pari ad Euro 635.216 .

### Costi per servizi

Di seguito si elencano i costi per servizi di maggiore rilevanza:

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Costi di fabbricazione	3.648.225	3.804.471	(156.246)
Costi di distribuzione	2.323.204	2.527.238	(204.034)
Costi di redazione	4.777.860	5.707.336	(929.476)
Compensi e collaborazioni	1.314.427	1.138.197	176.230
Costi per agenti e diritti agenzia	2.166.222	2.552.428	(386.206)
Costi per fiere, convegni, pubblicità	2.347.547	1.851.494	496.053

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. L'incremento del costo deriva dal personale in capo a GPP .

### Accantonamenti rischi

Gli accantonamenti sono relativi a cause legali in corso con agenti e a potenziali rischi verso dipendenti. Per una miglior rappresentazione nel corrente esercizio sono stati qui esposti alcuni accantonamenti che nel precedente esercizio erano stati considerati facenti parte degli oneri straordinari.

#### Altri accantonamenti

Sono connessi alle indennità di fine rapporto degli agenti e ad oneri collegati al riposizionamento delle testate.

#### Oneri diversi di gestione

L'incremento degli oneri diversi di gestione deriva, in gran parte, dalla penale di Euro 155.000 per l'anticipata rescissione di un contratto di consulenza e dai costi relativi alla TAR SU.

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2006	2005	Variazioni
-537.313	18.170	- 555.483

#### Proventi finanziari

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Proventi da partecipazioni		520.000	-520.000
Interessi attivi verso controllate	317	2.938	-2.621
Interessi attivi verso controllanti		3.996	-3.996
Altri proventi finanziari	16.941	25.395	-8.454
Proventi da titoli non cost. partecipaz	4.804		4.804
TOTALE	22.062	552.329	-530.267

I **proventi da partecipazioni** in imprese controllate presentano un decremento pari a Euro 520.000, azzerandosi rispetto all'esercizio precedente.

Gli **altri proventi finanziari** presentano un decremento di Euro 8.454 passando da Euro 25.395 (31/12/2005) ad Euro 16.941 (31/12/2006) e risultano così costituiti:

- interessi attivi banche Euro 11.552
- rivalutazione polizza assic. Generali Euro 2.275
- altri Euro 3.114

Gli **interessi attivi da controllate** presentano un decremento di Euro 2.621 passando da Euro 2.938 (31/12/2005) ad Euro 317 (31/12/2006).

Gli **interessi attivi da controllanti** si azzerano a seguito della fusione GPP / Editoriale GPP.



## Oneri finanziari

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Interessi passivi su finanziamenti	513.852	532.155	(18.303)
Interessi passivi a controllate	2.451		2.451
Interessi passivi a controllanti		1.087	(1087)
Interessi su prestito obbligazionario	40.371		40.371
Altri interessi passivi	2.471		2.471
Perdite su cambi	230	917	(687)
TOTALE	559.375	534.159	25.216

Gli interessi passivi su finanziamenti sono così costituiti :

- interessi passivi finanziamento Interbanca Euro 192.027
- Interessi su finanziamenti Interbanca/MPS per l'acquisizione di Agepe Euro 313.598
- Interessi passivi su mutui e finanziamento Simest Euro 6.141
- Interessi passivi su c/c Euro 2.086

Gli interessi passivi su prestito obbligazionario sono relativi ad un prestito obbligazionario in capo a GPP S.p.A, società incorporata, chiuso prima dell'incorporazione.

## **E) Proventi e oneri straordinari**

Saldo al 31/12/2006	2005	Variazioni
828.976	( 227.167)	1.056.143

I proventi straordinari risultano così costituiti:

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Sopravvenienze attive	405.744	174.985	230.759
Avanzo fusione Promo		36.631	-36.631
Utilizzo fondo incentivo esodo		203.989	-203.989
Plusvalenze da alienazione immobile	815.280		815.280
TOTALE	1.221.024	415.605	805.419

Le sopravvenienze attive derivano per Euro 171.597 da un rimborso pervenuto da Telecom Italia Media a fronte dell' arbitrato con TTG.

La plusvalenza da alienazioni immobile proviene dalla cessione , in capo a GPP S.p.A. , dell'immobile sito in Milano , via Trentacoste 9.

Gli altri oneri straordinari risultano così costituiti :

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Sopravvenienze passive	352.593	103.473	249.120
Oneri straordinari di ristrutturazione	39.455	232.382	(192.927)
Acc.to rischi straordinari	0	306.917	(306.917)
TOTALE	392.048	642.772	250.724

Le sopravvenienze passive per Euro 199.597 derivano dallo storno delle imposte anticipate presenti in GPP al 31/12/2005, conseguente alla mancata riportabilità in capo a Editoriale GPP di parte delle perdite fiscali.

Gli oneri straordinari di ristrutturazione comprendono, principalmente, i costi relativi alle transazioni o agli incentivi all'esodo di dipendenti e collaboratori i con i quali si è concluso il rapporto a seguito del processo di ristrutturazione aziendale in atto.

## Imposte sul reddito d'esercizio

	2006	2005	Variazioni
	-1.114.166	-332.861	-781.305
<b>Imposte</b>		<b>2006</b>	
Imposte correnti		-332.069	
Imposte anticipate/differite		-782097	

Di seguito si evidenzia la composizione delle imposte:

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(380.418)</b>
IRES d'esercizio	0
IRAP d'esercizio	-332.069
Imposte anticipate (accantonamento)	554.195
Imposte anticipate (utilizzo)	-1.401.605
Imposte differite (accantonamento)	
Imposte differite (utilizzo)	65.313
<b>UTILE(PERDITA) NETTO</b>	<b>(1.494.584)</b>

Di seguito si evidenzia la riconciliazione del saldo delle **imposte anticipate**:

Imposte anticipate Ed. Gpp Spa al 31/12/2005 :	Euro 1.301.729
Apporto da fusione inversa con GPP Spa :	<u>Euro 1.633.968</u>
Totale	Euro 2.935.697
Rettifica impossibilità di riporto	
di parte delle perdite fiscali di GPP Spa :	Euro (199.596)
utilizzo	Euro (1.401.605)
accantonamento	Euro 554.195
Totale imposte anticipate al 31/12/2006	Euro 1.888.691

La composizione e le variazioni intervenute per le **imposte anticipate/differite**, sono illustrate nello specifico allegato alla presente nota integrativa.

Di seguito si evidenziano i crediti per imposte anticipate più rilevanti e dove possibile anche i relativi tempi di recupero:

- (i) Perdite fiscali pari a E. 350.406: sono state iscritte imposte anticipate derivanti da perdite sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare, la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite. Si evidenzia inoltre che le perdite fiscali residue risultano illimitatamente riportabili.  
Inoltre, considerato che, nel corso dell'esercizio sono state utilizzate imposte anticipate relative all'utilizzo delle perdite fiscali pari a Euro 568 migliaia, per la compensazione dell'imponibile Ires generato da EDITORIALE GPP e uno studio di Bain & Company prefigura nei prossimi tre esercizi un aumento degli utili, si ritiene presumibilmente di utilizzare le perdite fiscali nell'arco di due/tre esercizi.
- (ii) Effetto fiscale per ammortamento avviamento pari a E. 258.084: tale importo si incrementerà nel prossimo esercizio e la recuperabilità inizierà nel 2008 per concludersi nel 2010.
- (iii) Effetto fiscale del "fondo indennità suppletiva di clientela", i cui accantonamenti sono ineducibili, pari a E. 210.362: tale credito corrisponde al beneficio fiscale che si avrà al momento del rilascio del fondo descritto, in tal senso non è possibile effettuare una stima del periodo.
- (iv) Fondi rischi / fondi legali pari a E. 162.147: tale credito corrisponde al beneficio fiscale relativo al futuro rilascio dei fondi, in tal senso non è possibile effettuare una stima del periodo.
- (v) Ripartizione affitto via Patecchio pari a E. 163.054: il recupero è previsto entro il 2010.

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale, classificati nei costi per servizi:

Qualifica	Compenso
Amministratori	420.600
Collegio sindacale	32.066

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Dott. Corrado Minnella)



## ALLEGATO A

## EDITORIALE GPP

B.I.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	VALORE AL 01/01/2006				VALORE AL 31/12/2006				
		Costo sostenuto	Apporto da fusione GPP	Giroconti	F.do Amm.to	Apporto da fusione GPP	Valore residuo	Costo sostenuto	Quota Amm.to	Valore residuo
B.I. 1	Costi d'impianto	10.018	0	0	4.007	0	6.011	0	2.004	4.007
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.I.3	Diritti brev.e opere ingegno(soft.base)	0	8.287	0	0	2.829	5.458	0	1.657	3.801
	Diritti brev.e opere ingegno(soft.applic.)	355.280	83.385	0	352.215	27.792	58.658	5.062	32.191	31.529
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Avviamento	7.794.491	0	0	6.235.593	0	1.558.898	0	779.449	779.449
	Disavanzo fusione GPP/EDIT.GPP	0	0	0	0	0	0	3.986.865	398.686	3.588.179
	Disavanzo fusione Edit.AGEPE/AGEPE	8.526.486	0	0	1.686.389	0	6.840.097	0	852.649	5.987.448
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Testate giornalistiche	590.827	0	0	290.869	0	299.958	0	59.082	240.876
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.I. 6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.I. 7	Costi pluriennali diversi	467.989	17.234	0	465.577	14.834	4.812	0	1.806	3.006
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi pluriennali da fusione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Oneri pluriennali finanziamento	202.500	0	0	62.559	0	139.941	0	25.434	114.507
	Oneri pluriennali finanziamento	105.000	0	0	26.250	0	78.750	0	17.493	61.257
	Spese su immobili in affitto	0	562.626	0	0	46.867	515.759	0	64.449	451.310
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale	18.052.591	671.532	0	9.123.459	92.322	9.508.342	3.991.927	2.234.900	11.265.369

9

## ALLEGATO B

## EDITORIALE GPP

B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	VALORE AL 01/01/2006					VALORE AL 31/12/2006						
	Costo sostenuto	App. da fusione Gpp	Giroconti	F.do Amm.to	App. da fusione	F.do svalutaz.	App. da fusione GPP	App. da fusione	Utilizzo Fondo	Quota amm.to	Svalutazione accantonamento	Svalutazione utilizzo
B.II.1. Immobile via Treniacoste	0	1.950.000	0	0	60.937	0	0	0	15.081	76.018	0	0
B.II.2 Impianti e macchinari	89.567	0	0	89.567	0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.3 Attrezzature												
Attrezzature varie	308.426	9.767	0	307.437	1.221	0	0	0	3.431	11.061	0	6.105
Attrezzature radiomobili	11.198	0	0	9.860	0	0	0	0	6.314	6.142	0	546
B.II.4 Albi beni Mezzi di trasporto interno	4.906	0	0	4.906	0	0	0	0	0	0	0	0
Autoveicoli	20.441	0	0	20.441	0	0	0	0	0	0	0	0
Autovetture	416.392	0	0	341.875	0	0	0	0	54.575	225.860	0	154.509
Mobili e arredi e pareti mobili	566.782	72.093	0	384.212	4.632	0	0	0	37.525	215.382	130	215.529
Macchine ordinarie ufficio	286.357	0	0	278.745	0	0	0	0	1.721	272.015	0	5.891
Sistemi EDP	69.485			13.897					27.794			27.794
Macchine elettr.ufficio	1.163.340	8.538	0	1.072.671	7.684	3.624	854	827.738	54.325	827.738	4.342	37.677
Beni strumentali inf.€ 516	807	15.062	2.152	807	15.062	0	0	0	2.585	0	0	0
B.II.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	0	2.152	-2.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	2.866.218	2.127.097	0	2.510.523	103.434	3.624	854	1.634.216	197.656	1.901	4.472	448.051

AMMORTAMENTI  
UTILIZZO SVAL.197.656  
4.472  
193.184SVALUT. 2005  
ACC.TO 2006  
UTILIZZO4.478  
1.901  
4.472  
1.907

9

**Imposte anticipate**

**Dex**

	SITUAZIONE 31.12.2005		UTILIZZO ANNO 2006		ACCANTONAMENTO ANNO 2006		SITUAZIONE 31.12.2006	
	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP
F.do svalutazione crediti tassato (Ed. GPP)	1.726.065,12		1.325.928,58		418.250,92		818.387,46	
F.do svalutazione crediti tassato (Ed. GPP)	196.452,46						196.452,46	
svalutazione crediti agenti					30.558,54		30.558,54	
F.do rischi legali (Ed. GPP)	109.776,14		295.460,00		185.864,23		180,37	
accantonamento arbitrato TTG	190.000,00						190.000,00	
F.do rischi eccezionali	100.000,00						100.000,00	
accantonamento altri rischi					201.172,76		201.172,76	
accantonamento oneri futuri per riposiz. testate					100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
svalutazione partecipazione Brasile (2003) (Ed. GPP)	19.200,00		9.600,00				9.600,00	
svalutazione mobili e arredi	1.994,75	1.994,75	1.994,75	1.994,75	1.771,18	1.771,18	1.771,18	1.771,18
svalutazione cespiti (Ed. GPP)	853,81	853,81	853,81	853,81				
svalutazione cespiti (GPP)								
svalutazione magazzino libri Faenza								
svalutazione prodotti finiti								
svalutazione magazzino riviste (Ed. GPP)	22.161,30	22.161,30	22.161,30	22.161,30				
svalutazione magazzino riviste (Ed. GPP)	2.173,85	2.173,85	2.173,85	2.173,85				
svalutazione magazzino materie prime (Ed. GPP)	625.000,00	625.000,00	130.897,32	130.897,32				
affitto via Palecchio (GPP)								
accantonamento oneri futuri								
perdite fiscali (GPP)	3.388.674,00		2.326.838,65		5.525,00		5.525,00	
svalutazione 2003 (GPP)	633.525,60		316.762,80					
F.do indennità suppletiva clientela	569.567,82	569.567,82	50.207,50	50.207,50	1.546,16	1.546,16	1.546,16	1.546,16
F.do indennità suppletiva clientela (sistemaz. Fondo Agepe)								
F.do indennità suppletiva clientela	12.394,97	12.394,97						
F.do indennità cessazione rapp. Agenti								
F.do rischi postali	175.153,83	175.153,83			30.931,18	30.931,18	30.931,18	30.931,18
ripresa ammortamento avviamento Agepe ante 04								
ripresa ammortamento testate (1/18 invece di 1/10)	346.422,00	346.422,00			346.422,00	346.422,00	346.422,00	346.422,00
ripresa 30% concorsi a premi					26.259,00	26.259,00	26.259,00	26.259,00
F.do acc.to comp. Direzione	341.502,31		175.000,00		5.095,93	5.095,93	5.095,93	5.095,93
Acc.to premi Borrello	62.000,00		62.000,00					
risconto passivo fatture anticipate area medicina								
Sindaci bilancio 2006					27.900,00	27.900,00	27.900,00	27.900,00
Sindaci bilancio 2005 (Ed. GPP)	13.152,60	13.152,60	13.152,60	13.152,60	15.039,24	15.039,24	15.039,24	15.039,24
Sindaci bilancio 2005 (GPP)	13.159,31	13.159,31	13.159,31	13.159,31				
certificazione bilancio 2006								
certificazione bilancio 2005 (Ed. GPP)	29.000,00	29.000,00	29.000,00	29.000,00	65.840,00	65.840,00	65.840,00	65.840,00
certificazione diffusione 2005 (Ed. GPP)	1.084,94	1.084,94	1.084,94	1.084,94				
revisione bilancio 2005 (GPP)	13.480,00	13.480,00	13.480,00	13.480,00				
Spese rappresentanza 2006								
Spese rappresentanza 2005	11.753,60	11.753,60	2.938,40	2.938,40				
Spese rappresentanza 2005 (Ed. GPP)	1.324,20	1.324,20	331,05	331,05				
Spese rappresentanza 2005 (GPP)	1.791,00	1.791,00	447,75	447,75				
Spese rappresentanza 2004 (GPP)	593,79	593,79	197,93	197,93				
Spese rappresentanza 2004 (GPP)	17.277,97	17.277,97	5.759,32	5.759,32				
Spese rappresentanza 2003	9.673,03	9.673,03	4.836,52	4.836,52				
Spese rappresentanza 2002	3.153,01	3.153,01	3.153,01	3.153,01				
Omaggi > 50.000 - anno 2005	138,68	138,68	34,67	34,67				
Omaggi > 50.000 - anno 2004	3.385,26	3.385,26	1.128,42	1.128,42				
Omaggi > 50.000 - anno 2003	5.043,51	5.043,51	2.521,75	2.521,75				
Omaggi > 50.000 - anno 2002	809,73	809,73	809,73	809,73				
Spese manutenzione 2004 (Promo)	5.422,52	5.422,52	1.355,63	1.355,63				
	<b>8.653.161,12</b>	<b>1.885.965,49</b>	<b>4.813.269,59</b>	<b>301.679,56</b>	<b>1.583.766,89</b>	<b>742.395,44</b>	<b>5.423.658,42</b>	<b>2.326.681,37</b>
	33,00%	4,25%	33,00%	4,25%	33,00%	4,25%	33,00%	4,25%
	2.855.543,17	80.153,53	1.588.378,96	12.821,38	522.643,07	31.551,81	1.789.807,28	98.883,96
	<b>2.935.696,70</b>		<b>1.601.200,35</b>		<b>554.194,88</b>		<b>1.888.691,24</b>	<b>1.888.691,24</b>

9

Imposte differite passive

Dex	SITUAZIONE 31.12.2005		UTILIZZO ANNO 2006		ACCANTONAMENTO ANNO 2006		SITUAZIONE 31.12.2006	
	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP
Plusvalenza cessione immobile 2004	€ 486.279,33	€ 486.279,33	€ 162.093,11	€ 162.093,11	€	€	€ 324.186,22	€ 324.186,22
Ed GPP dividendo Iberica	€ 5.000,00	€	€ 5.000,00	€	€	€	€	€
ED GPP contributi c/capitale (ultimo quinto nel 2007)	€ 1.253,48	€ 1.253,48	€ 626,73	€ 626,73	€	€	€ 626,75	€ 626,75
Promo plusvalenze rateizzate	€ 22.835,38	€ 22.835,38	€ 8.186,47	€ 8.186,47	€	€	€ 14.648,91	€ 14.648,91
<b>Totale imponibile</b>	<b>€ 515.368,19</b>	<b>€ 510.368,19</b>	<b>€ 175.906,31</b>	<b>€ 170.906,31</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€ 339.461,88</b>	<b>€ 339.461,88</b>
aliquota	33%	4,25%	33%	4,25%			33%	4,25%
	€ 170.071,50	€ 21.690,65	€ 58.049,08	€ 7.263,52	€	€	€ 112.022,42	€ 14.427,13
<b>Imposte differite passive in bilancio</b>	<b>€ 191.762,15</b>	<b>€ 191.762,15</b>	<b>€ 65.312,60</b>	<b>€ 126.449,55</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€ 126.449,55</b>	<b>€ 126.449,55</b>

9



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile**

Agli Azionisti della  
Editoriale GPP S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Editoriale GPP S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Editoriale GPP S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 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 i risultati, 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 13 aprile 2006.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Editoriale GPP S.p.A. al 31 dicembre 2006 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 e il risultato economico della Società.

Milano, 29 marzo 2007

KPMG S.p.A.

Marco Boniardi  
Socio