

Classeditori



Relazione e Bilancio
al 31 dicembre 2004

Class Editori

Relazioni e bilancio 2004

Capitale sociale € 9.235.598,00 interamente versato
Sede sociale in Milano – Via Burigozzo, 5
Codice fiscale e Partita IVA: 08114020152
R.E.A. 1205471

Indice

Convocazione di Assemblea

Cariche sociali del Consiglio d'Amministrazione e Collegio Sindacale

Gruppo Class

□ Relazione sulla gestione del Gruppo	6
□ Nota Integrativa al bilancio	26
□ Stato Patrimoniale e Conto Economico	50
□ Rendiconto finanziario	57
□ Prospetti supplementari	
➤ Partecipazioni	59
➤ Aree di consolidamento	60
➤ Dati essenziali dei bilanci e delle controllate	62
➤ Movimenti del fondo di trattamento di fine Rapporto	64
➤ Movimenti dei valori dei beni immateriali	65
➤ Immobilizzazioni materiali nette	66
➤ Ammortamenti e fondi delle immobilizzazioni materiali	67
➤ Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci	68
➤ Emolumenti e compensi dei Consiglieri e dei Sindaci	70
□ Relazione della Società di Revisione	73
□ Relazione del Collegio Sindacale	76

Class Editori S.p.A.

□ Relazione sulla gestione della Società	80
□ Evoluzione delle azioni gratuite nell'esercizio	90
□ Nota integrativa al bilancio	92
□ Stato Patrimoniale e Conto Economico	127
□ Dettaglio dei crediti verso imprese controllate e collegate	134
□ Relazione della Società di revisione	137

CLASS EDITORI S.P.A.

Via Marco Burigozzo 5 – Milano

Capitale Sociale € 9.240.838,00.- i.v.

Codice Fiscale e Numero di Iscrizione Registro Imprese di Milano 08114020152

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno 28 aprile 2005 alle ore 11.00 in Milano, Via Marco Burigozzo 5, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 2 maggio 2005, stesso luogo alle ore 9.00, per deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte ordinaria

- 1) Presentazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31.12.2004 e delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
- 2) Proposta di acquisto e di disposizione azioni proprie;

Parte straordinaria

1. Modifica dell'art. 5 e 6 dello statuto per il recepimento delle nuova normativa in tema di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale a pagamento sino al 10% del capitale preesistente. Conferimento di apposita delega al Consiglio ex art. 2443 c.c.;

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli Azionisti che presenteranno l'apposita certificazione rilasciata dai rispettivi intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. ai sensi di legge e di statuto.

La documentazione relativa all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, verrà messa a disposizione presso la sede sociale e presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. nei termini previsti dalle vigenti disposizioni, con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia.

Milano, 24 marzo 2005

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Victor Uckmar

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Victor Uckmar
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Paolo Panerai
Vice Presidente	Pierluigi Magnaschi
Vice Presidente	Vittorio Terrenghi
Consiglieri	Gabriele Capolino
	Maurizio Carfagna
	Paolo Del Bue
	Maria Martellini
	Luca Panerai
	Angelo Eugenio Riccardi
	Samanta Libro

Nota: Per quanto concerne la natura delle deleghe conferite vedasi la Relazione sulla gestione del gruppo sotto il titolo Corporate Governance

Collegio Sindacale

Presidente	Carlo Maria Mascheroni
Sindaci effettivi	Lucia Cambieri
	Vieri Chimenti
Sindaci supplenti	Ferruccio Germiniani
	Pierluigi Galbussera

I mandanti triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2004, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2006.

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato 2004

Il bilancio consolidato di Class Editori e società controllate al 31 dicembre 2004 chiude con un utile ante imposte di 1,03 milioni di euro ed un risultato dopo imposte (oltre 2 milioni di euro per il 50% dovuto a IRAP) ed utili di pertinenza di terzi di - 0,8 milioni di euro.

Il valore della produzione del periodo è stato di 99,8 mil. Euro che raffrontati a 98,2 mil. Euro del 2003 segnano un incremento pari al 1,6% . Per il primo anno entra nel perimetro di consolidamento la controllata Telesia Sistemi, società operante nella Videocomunicazione negli aeroporti e nelle metropolitane, con un fatturato di circa 6 milioni di euro che compensano il calo del fatturato pubblicitario per il crollo degli investimenti del settore pubblicitario.

Principali eventi economico - finanziari del 2004

L'esercizio 2004 registra per il secondo anno consecutivo la persistente sfiducia nei mercati finanziari e il ridimensionamento degli investimenti pubblicitari da parte degli operatori del mercato.

Anche quest'anno ci sono state pochissime nuove quotazioni in Borsa, non aiutando la già depressa situazione degli investimenti pubblicitari del settore finanziario.

In questo difficile contesto la Casa Editrice ha continuato il processo iniziato nel 2003 di contenimento dei costi riuscendo a chiudere con un risultato d'esercizio ante imposte in utile.

La Testata **Class** resta leader di mercato all'interno del segmento rivolto alle fasce alte di clientela con una diffusione media pari a 73.621 copie (dati ADS). I ricavi pubblicitari della testata scontano, con una riduzione del 15% rispetto all'anno precedente, la persistente condizione di crisi del mercato di riferimento già in atto nel precedente esercizio. Il mercato di riferimento, che include oltre a Class altre riviste di fascia alta così come elencato a pagina 6 della presente relazione, ha infatti raggiunto il livello di 18,5 milioni di euro, contro i 21,9 milioni di euro del 2003. Il mensile **Gentleman** grazie ad un eccezionale gradimento presso il pubblico e gli investitori ottiene significativi risultati sia di raccolta pubblicitaria che di diffuso.

Il diffuso di **MF / Milano Finanza** (dati ADS) si attesta attorno alle 110.317 copie (112.250 nel 2003), risultato particolarmente positivo tenuto conto nel periodo della forte flessione di interesse del pubblico per i mercati finanziari.

Nell'ambito del sistema MF/MilanoFinanza si sottolineano gli ottimi risultati ottenuti dalla Joint Venture paritetica con DowJones e Company Inc. (MFDowJones News), costituita a fine anno 2002.

L'editoria elettronica mantiene la sua posizione di leadership nel mercato bancario attraverso la piattaforma di Trading on Line in collaborazione con CADit.

Stante la maturità raggiunta dal mercato delle informazioni finanziarie, che resta comunque fondamentale nel portafoglio della Casa Editrice, l'attività di sviluppo si è rivolta alla creazione di nuovi prodotti e iniziative al fine di diversificare le fonti di reddito del settore, anche tramite accordi quale quello con la Borsa Italiana per la commercializzazione, tramite la nostra piattaforma tecnologica, delle anagrafiche dei titoli e delle obbligazioni quotate.

Nel corso dell'anno sono proseguite le attività di sviluppo di nuove linee editoriali e si sono concluse diverse importanti operazioni, fra cui si segnalano:

- la pubblicazione del Volume «*Parmalat, la grande truffa*», il primo libro completo sul crack della multinazionale con sede a Collecchio che, venduto abbinato a MF/Milano Finanza, ha raggiunto una diffusione di oltre 100mila copie in poco più di due settimane dalla pubblicazione, favorendo così il raddoppio della diffusione in edicola di MF/Milano Finanza per il periodo.

- Da segnalare, inoltre, il successo in termini di vendita di «*Economics & Business - Dizionario Enciclopedico Economico e Commerciale Inglese Italiano - Italiano Inglese*» di Zanichelli, in edizione speciale per MF/Milano Finanza.

- Dall'inizio dell'anno sono a pieno regime le trasmissioni di Class News, nuovo canale televisivo all news trasmesso sul multiplex digitale terrestre di Mediaset. Questa attività, insieme al lancio di varie Corporate TV per banche clienti, (sono già attive Banca Intesa e Banca Popolare di Vicenza) rappresentano nella strategia della casa editrice il settore di sviluppo futuro. L'avvio di queste iniziative ha comportato un aggravio di costi per personale, acquisizione contenuti e servizi da terzi, tipici della fase di start-up, che hanno avuto un impatto sul conto economico. In questo quadro, Class Editori e Mediaset hanno firmato un accordo che prevede il pieno sfruttamento dell'interattività resa possibile con il digitale terrestre. Attraverso il nuovo canale digitale Class Editori fornirà servizi interattivi finanziari (home banking – trading finanziario attraverso la televisione e in generale servizi di T-banking). Mediaset inoltre offrirà sui propri canali l'accesso ai servizi interattivi finanziari utilizzando la tecnologia di Class Editori. Gli stessi canali *Class News* e *Cfn/Cnbc*, dall'inizio dell'anno diffondono videoclip di informazione sugli schermi della Metropolitana Milanese, a seguito dell'accordo tra ATM e Telesia Sistemi, società controllata da Class Editori, leader della video informazione all'interno dei principali aeroporti italiani. Ogni giorno transitano nelle stazioni della MM circa un milione di passeggeri, che quindi hanno la possibilità di una informazione in tempo reale su tutti gli avvenimenti nazionali e internazionali coperti dalla vasta rete informatica del nuovo canale.

- E' proseguito anche il programma di espansione dell'emittente **Radio Classica/ Milano Finanza** con l'acquisizione, nel marzo 2004, delle frequenze di Torino e Bari. Le acquisizioni hanno consentito all'emittente di completare la copertura del quadrilatero Milano-Torino-Genova-Verona, e quindi del più ricco bacino d'utenza del Nord Italia, e di rafforzare la presenza nel centro e Sud Italia, offrendo agli inserzionisti pubblicitari un bacino di ascoltatori estremamente appetibile.

- Nel mese di aprile è iniziata la collaborazione fra *Cfn/Cnbc* e 3, la Mobile Video Company italiana del Gruppo Hutchison Whampoa, che permette ai giornalisti del canale che operano fuori sede di collegarsi in diretta video con gli studi televisivi utilizzando il videofonino UMTS di 3

- Nel mese di Maggio ha preso il via la pubblicazione di MF Sicilia, l'edizione di MF/Milano Finanza dedicata alla Sicilia e diffusa quotidianamente nella regione. MF Sicilia, che all'esordio ha prodotto un incremento del 300% nella diffusione di MF/Milano Finanza, si sta dimostrando un successo in termini di pubblico

-
- Nel mese di giugno si è concluso l'accordo tra Class Editori e Banca Popolare di Vicenza per la creazione di BPVChannel, il canale televisivo aziendale dell'istituto vicentino, il primo esempio di rete televisiva aziendale in una banca di medie dimensioni.
 - Nel mese di giugno sono proseguite, con successo, le pubblicazioni di due format di comunicazioni istituzionali realizzate da MF/Milano Finanza e rivolte alle aziende quotate: **Dossier Roadshow** e **MF Focus**.
 - Nel mese di settembre è stato concluso l'accordo tra Class Editori e Telecom Italia per la fornitura congiunta di servizi di **Corporate TV** destinati al mercato bancario e finanziario utilizzando la piattaforma multimediale della Casa editrice per la distribuzione dei contenuti e le applicazioni per l'erogazione dei servizi di Corporate TV relativo alla produzione dei palinsesti e dei format TV.
 - A decorrere dal mese di settembre il quotidiano Mf Fashion ha rinnovato la propria veste grafica arricchendosi di nuovi contenuti
 - A ottobre è stata lanciata la nuova testata **Circuits**, in uscita contemporanea su MF/Milano Finanza e Italia Oggi; il quindicinale si occupa delle tecnologie informatiche e delle telecomunicazioni con informazioni, notizie ed analisi relative al loro impatto economico ed organizzativo all'interno delle banche, delle assicurazioni, delle aziende manifatturiere e della pubblica amministrazione essendo diventato, con una readership di oltre 500 mila lettori, il periodico specializzato più diffuso in Italia.
 - Sempre in ottobre è cominciata la partnership tra **Campus**, il mensile di Class Editori destinato agli studenti, ed **Hit Channel**, il primo network interattivo che integra Radio, Tv e Internet. Il coinvolgimento primario del network è previsto in occasione dei quattro eventi annuali organizzati da Campus (Salone dello Studente) oltre alla pubblicazione sul mensile di una pagina dedicata alla musica ed al mondo giovanile.

Strategie della Casa Editrice

La Casa Editrice ha continuato a perseguire nel corso del 2004 tre principali obiettivi: la diversificazione dei servizi offerti; il consolidamento dell'autorevolezza nell'informazione; la riduzione dei costi (a parità di perimetro di consolidamento), in modo da potersi preparare a cogliere le opportunità di crescita che si manifesteranno con la ripresa attesa degli investimenti ed il modificarsi degli scenari competitivi.

Significativo lo sforzo e gli investimenti profusi nel settore della televisione ed in particolare nel lancio del primo canale All News creato appositamente per il digitale terrestre e sul quale si intende maggiormente investire in contenuti, programmi e servizi di interattività nell'immediato futuro.

Analogamente, di sviluppo e investimento, viene e verrà perseguita per le Corporate TV, che, lanciate a fine del 2003, stanno riscuotendo un grande interesse e vedranno applicazioni crescenti nel corso del 2005.

La Casa Editrice continuerà quindi a rafforzare la sua presenza sul mercato attraverso un'offerta sempre più ampia e multimediale (quotidiani, settimanali, mensili, satellite, telefonia cellulare e fissa, internet, radio e televisione satellitare e digitale terrestre) e piattaforme (*Mf trading, MFSat, TV banking, Corporate TV*), cogliendo tutte le opportunità che si presenteranno nei vari mercati in cui opera.

Conto economico consolidato

Riportiamo qui di seguito il conto economico riclassificato della Casa Editrice :

	2003	2004
Ricavi di vendita	98.200	99.818
Costi operativi	89.588	91.165
Margine lordo (EBITDA)	8.612	8.653
Ammortamenti	8.736	9.354
Risultato operativo (EBIT)	(124)	(701)
Incidenza % sui ricavi	(0,13%)	(0,70%)
Oneri finanziari netti	(552)	197
Oneri straordinari	1.766	1.666
Rettifiche di valore att.fin	(17)	(136)
Utile ante imposte	1.073	1.026
Incidenza % sui ricavi	1,1%	1,03%
Imposte	(1.222)	(2.111)
Interessi degli azionisti Terzi	324	211
Utile netto	175	(798)
Incidenza % sui ricavi	0,18%	(0,8%)

La forte incidenza delle imposte è da attribuirsi prevalentemente alle riprese fiscali operate ai fini Ires ed all'incidenza delle imposte IRAP sui costi del personale diretto ed assimilato. Si precisa comunque che l'importo delle imposte tiene conto di una posta rettificativa rappresentata dalle imposte differite passive su differenze temporanee costituite da svalutazioni di partecipazioni .

I Ricavi sono così suddivisi:

	2003	2004
Ricavi edicola	10.044	9.560
Ricavi abbonamenti	34.155	35.660
Ricavi pubblicitari netti	42.379	45.461
Altri ricavi	11.622	9.137
Totale ricavi	98.200	99.818

Per quanto riguarda i costi operativi il dettaglio è il seguente:

(importi in migliaia di euro)	2003	2004
Acquisti	6.886	8.122
Servizi	59.866	60.806
Godimento beni di terzi	1.956	3.120
Costo del personale	15.200	16.021
Variatione rimanenze	(490)	(1.031)
Altri costi operativi	6.170	4.127
Totale costi operativi	89.588	91.165

Per quanto riguarda i Servizi il dettaglio è il seguente:

(importi in migliaia di euro)	2003	2004
Costi produzione	28.579	29.321
Costi redazionali	4.911	5.333
Costi commerciali / pubblicità	16.844	14.445
Costi distribuzione giornali e acquisizione dati finanziari	6.558	6.517
Altri costi	2.974	5.190
Totale Servizi	59.866	60.806

Nel totale dei costi operativi non sono compresi gli ammortamenti che sono passati da complessivi 8,7 mil. euro del 2003 a 9,4 mil. euro dello stesso periodo del 2004.

I proventi (oneri) finanziari netti sono stati pari nel 2004 a 0,2 mil. euro contro (0,5) mil. euro di oneri del 2003.

Stato patrimoniale consolidato

Lo Stato patrimoniale riclassificato degli ultimi due esercizi è così suddiviso:

(importi in migliaia di euro)	2003	2004
Crediti commerciali	79.885	88.419
Magazzino	2.248	3.288
Debiti verso fornitori	(26.214)	(26.473)
Altri debiti	(16.199)	(24.130)
Immobilizz. Materiali nette	7.363	6.928
Immobilizz. Immateriali nette	32.117	31.125
Immobilizzazioni finanziarie	11.756	9.599
Fondi vari	(4.062)	(4.624)
Capitale Investito	86.894	84.132
Patrimonio netto	81.233	78.298
Patrimonio netto di terzi	4.867	5.579
Situazione finanziaria netta	(794)	(255)

Il totale dei crediti commerciali è passato da 79,9 mil. euro del 31 dicembre 2003 a 88,4 mil. euro del 31 dicembre 2004, il dettaglio è il seguente:

(importi in migliaia di euro)	2003	2004
Crediti vs clienti	48.640	56.909
Crediti vs controllate	0	0
Crediti vs società collegate	18.912	16.856
Crediti vs altri	12.333	14.654
Totale	79.885	88.419

L'incremento nei crediti a breve si deve attribuire interamente a tre fattori, il primo legato al consolidamento dei crediti della controllata Telesia nel bilancio della Casa Editrice, per 2,4 milioni di euro, il secondo legato al credito verso Sky che verrà saldato nel 2005, per circa 8 milioni di euro e il terzo al credito derivante dalla cessione di una frequenza radio effettuata in dicembre, per un valore di 3 milioni di euro. Il credito relativo a Sky è riferito al conguaglio finale del numero di abbonati al canale digitale, che hanno subito un importante incremento nel passaggio dalla ex piattaforma Stream alla piattaforma unica Sky.

Per quanto riguarda in generale le attività di incasso della Casa Editrice, si segnala un significativo miglioramento nei crediti scaduti, diminuiti del 20% circa.

I crediti verso società collegate sono da imputarsi a crediti commerciali verso la società collegata Italia Oggi Editori Erinne S.r.l..

I crediti verso altri comprendono principalmente crediti verso erario per anticipi d'imposte, contributi editoria e altri crediti di natura finanziaria; la variazione nei confronti del 31 dicembre 2003 è principalmente dovuta ai crediti vs. Erario per anticipi d'imposta.

La variazione dei fondi è dovuta principalmente all'incremento del TFR e a quello del fondo per rischi e oneri futuri.

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2004 ammonta a 78,3 mil. euro contro 81,2 mil. euro del 31.12.2003.

Circa i criteri e le modalità di consolidamento si rinvia alla Nota Integrativa allegata.

Dati di Borsa

	2003	2004
Quotazione minima	1,263	1,495
Quotazione massima	2,826	2,432
Volumi trattati	86.732.931	57.696.141
Capitalizzazione minima (mil. euro)	117	138
Capitalizzazione massima (mil. euro)	261	225
Capitalizzazione media (mil. euro)	189	172
N. azioni	92.355.980	92.380.980
Utile per azione (centesimo di euro)	n.d.	n.d.

Aree di attività

A) Newspapers e Agenzie

L'Area comprende la società Milano Finanza Editori S.p.A. che pubblica *MF/Milano finanza*, e le agenzie EX.CO News Srl, PMF News SpA e MF-Dow Jones News Srl.

Il mercato di riferimento (newspaper economici e finanziari nazionali, comprendente *MF/Milano Finanza, Italia Oggi, Il Sole 24 Ore*) ha registrato nel 2004 una diminuzione passando da un diffuso medio di 585.000 copie del 2003 a circa 563.000 copie del 2004, pari a un decremento di circa il 4% (dati ADS). Cresce la quota di mercato di MF/Milano Finanza, che decresce solamente dell'1,7% rispetto al 2003.

MF/Milano finanza in particolare è passato da circa 112.500 copie del 2003 a 110.300 copie del 2004.

L'Area di attività ha conseguito nel 2004 i seguenti risultati :

(importi in migliaia di euro)

	2004	2003	Variatz. Assoluta	Variatz. %
Ricavi	29.157	31.431	-2.274	-7.2%
Costi operativi diretti	17.111	17.718	-607	-3.4%
Margine di contribuzione	12.046	13.713	-1.667	-12.2%
Incidenza % sui ricavi	41.3%	43.6%		

* dati riclassificati dal management

Il decremento nei ricavi è dovuto prevalentemente al calo della raccolta pubblicitaria ed in misura minore alla riduzione dei venduti in edicola (il lieve calo della diffusione è stato compensato da iniziative di ottimo successo, come la pubblicazione del libro sul crack della Parmalat e i dizionari di inglese economico-finanziario, allegati a MF/Milano Finanza). Parte del calo del fatturato è stato recuperato dal calo delle spese variabili (-3.4%), ed in particolare sugli acquisti di materie prime e sui costi di stampa. Il calo di marginalità, che mantiene un risultato positivo in valore percentuale rispetto all'anno precedente con il 41.3% sul fatturato (ed in netto incremento rispetto al 35% della semestrale 2004) è da riferirsi esclusivamente alla contrazione dei volumi dei ricavi pubblicitari.

B) Periodici

L'Area comprende le società Class Editori, Edis, Campus Editori , Lombard Editori e Global Finance.

La Casa Editrice è presente nel segmento dei Periodici di fascia alta maschili e femminili con le testate **Class Gentleman** e **Luna**; il mercato in termini di copie diffuse nel 2004 è risultato in lieve incremento del 1.5%; in trascurabile controtendenza le testate della Casa Editrice (-2.5%) , sebbene tale andamento risulti in parte influenzato dalla notevole crescita che hanno avuto i femminili (Marie Claire ed Elle, oltre il 7%) e la rivista Dove (+10%)

(n. copie medie)

	2004	2003	Variazione %
Mercato	989.123	974.690	+1.5%
Casa Editrice	242.811	249.114	-2.5%

* il mercato di riferimento comprende le seguenti testate Class, Capital, Gulliver, Gentleman, Carnet, Dove, Luna, Marie Claire, Elle e Vogue Italia.

In particolare la testata **Class** ha mantenuto la leadership nel segmento dei mensili maschili di fascia alta con 73.600 ca copie medie diffuse (dati ADS).

L'Area di attività ha conseguito nel 2004 i seguenti risultati:

(importi in migliaia di euro)

	2004	2003	Variaz. Assoluta	Variaz. %
Ricavi	21.806	22.901	-1.085	-4.8%
Costi operativi diretti	18.668	19.414	-746	-3.8%
Margine di contribuzione	3.138	2.876	-349	-10.0%
Incidenza % sui ricavi	14.4%	15.2%		

* dati riclassificati dal management

Buona parte della riduzione dei fatturati e del margine deve attribuirsi alla riduzione dei volumi pubblicitari, sebbene, a differenza dei quotidiani, il recupero sui costi è stato più marcato, consentendo di mantenere il livello di marginalità ad un soddisfacente 14.4%. L'andamento economico dei periodici risente anche delle difficoltà della testata americana Global Finance, e della perdurante situazione di stagnazione di investimenti pubblicitari esistente negli Stati Uniti, in particolare nel settore della finanza.

Buoni i risultati del lancio da parte di Prisa su licenza della Casa Editrice di Gentleman in Spagna, dove ha riscosso un elevato gradimento da parte del pubblico e degli investitori.

C) Editoria Elettronica

L'area comprende le società e-Class spa, PMF News spa, Milano Finanza Service spa, Fainex spa.

Tenuto conto dell'ingresso di nuovi competitor sul mercato delle news finanziarie e del *trading on line*, in cui la piattaforma *MF Trading* rappresenta ancora un punto di solido riferimento, caratterizzato spesso da forti ribassi e sconti offerti per le prestazioni di questi servizi alle banche, il mantenimento del fatturato e del margine (-3%) rappresenta un fattore di successo, nonché un implicito riconoscimento alla completezza, alla qualità e affidabilità dei servizi offerti.

Al settore più maturo del business (schermi Mf sat, piattaforma di trading, servizi di informativa venduti in hosting nella propria server farm), si aggiungono le nuove attività di "Corporate Television" (Banca Intesa, Banca Popolare Vicenza, Banca Generali), consistenti nella realizzazione di veri e propri canali televisivi destinati alle banche, con servizi e videoclip di informazione finanziaria.

Nel 2004 è continuata l'importante attività di investimento nelle piattaforme tecnologiche che troveranno nel 2005 nuovi e importanti sviluppi.

L'Area di attività ha conseguito nel 2004 i seguenti risultati:

(importi in migliaia di euro)

	2004	2003	Variatz. Assoluta	Variatz. %
Ricavi	24.407	25.378	-971	-3.8%
Costi operativi diretti	14.156	14.795	-639	-4.3%
Margine di contribuzione	10.251	10.583	-332	-3.1%
Incidenza % sui ricavi	42.0%	41.7%		

- dati riclassificati dal management

L'incidenza sui ricavi del margine rimane su un soddisfacente 42%

D) Servizi professionali

L'Area di attività comprende le società ClassPi, Class Click, MF Conference e DP Analisi Finanziaria.

Include inoltre l'attività del Salone dello studente, scorporata dalla società Campus e riclassificata in questa area.

La ripartizione del fatturato tra i vari business è la seguente:

(fatturati in migliaia di euro)

	2004	2003	Variatz. Assoluta	Variatz. %
Conference / saloni	3.115	3.775	-660	-17%
DP/Analitica	30	30	0	NS
Concessionaria pubblicità	4.487	5.074	-587	-12%
Totale Ricavi	7.632	8.879	-1.247	-14%

* dati riclassificati dal management

Per quanto riguarda ClassPi e Class Click, i ricavi sono relativi al ruolo di subconcessionari per la vendita degli spazi pubblicitari di tutte le testate della Casa Editrice.

Quest'area ha in generale risentito della riduzione dei ricavi della pubblicità e di quelli inerenti le iniziative di comunicazione e degli eventi (convegni e saloni dello studente).

Nonostante queste difficoltà, all'interno dell'area, continua l'importante successo del Milano Fashion Global Summit organizzato da Class Editori (alla sua terza edizione).

L'Area di attività ha conseguito nel 2004 i seguenti risultati:

(importi in migliaia di euro)

	2004	2003	Variaz. Assoluta	Variaz. %
Ricavi	7.632	8.879	-1.247	-14.0%
Costi operativi diretti	7.561	8.207	-646	-7.9%
Margine di contribuzione	71	672	-601	-89.4%
Incidenza % sui ricavi	0.9%	7,6%		

* dati riclassificati dal management

E) Canali Televisivi e Radio

Entra nel perimetro di consolidamento la controllata Telesia Sistemi spa, società di Roma che opera nella videocomunicazione (aeroporti e MM di Milano). Le risultanze di questo business si affiancano dunque ai buoni risultati registrati dal canale televisivo tradizionale del gruppo (CFN-CNBC), maturando sinergie e crescite significative, buona parte delle quali dovute all'ingresso di Telesia nella rete metropolitana di Milano, con monitor TV visibili sulle banchine di attesa.

La visibilità del canale CFN-CNBC si è ampliata moltissimo nel corso dell'anno grazie all'inserimento della TV nel pacchetto base di Sky, con un bacino di utenza giunto ad oltre 2.7 milioni di abbonati. Per quanto attiene alla radio un significativo ampliamento di audience è dovuto all' ampliamento del circuito Milano Finanza/Classica, che diffonde i radiogiornali finanziari attraverso una ampia syndication di radio locali.

Il 2004 è l'anno che ha visto la nascita del secondo canale televisivo della Casa Editrice, CLASS NEWS, trasmesso sul digitale terrestre tramite il *multiplex* di Mediaset.

Il significativo incremento di margine dell'area va attribuito ai risultati di Telesia e all'incremento di abbonati derivanti dal passaggio dalla piattaforma ex Stream alla nuova piattaforma unica di SKY.

L'Area di attività ha conseguito nel 2004 i seguenti risultati:

(importi in migliaia di euro)

	2004	2003	Variaz. Assoluta	Variaz. %
Ricavi	15.562	9.398	6.164	65.6%
Costi operativi diretti	12.154	7.601	4.553	59.9%
Margine di contribuzione	3.408	1.797	1.611	89.6%
Incidenza % sui ricavi	21.9%	19.1%		

* dati riclassificati dal management

Andamento delle principali società del Gruppo

Società controllate

In dettaglio, circa le **controllate**, si precisa quanto segue:

Circa i rapporti con imprese controllate e collegate, si precisa che alcune di queste sono legate con la società da rapporti di natura finanziaria e commerciale, riguardanti principalmente il riaddebito di costi operativi e l'accredito di parte dei ricavi frutto del contratto di concessione pubblicitaria. I rapporti di natura finanziaria con le imprese controllate e collegate sono avvenuti a tassi di mercato (prime rate Abi).

In dettaglio, circa le **controllate**, si precisa quanto segue:

-
- **MF Interactive TV S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile di euro 4.491. Nel 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 15.000. Con la società sono stati intrattenuti rapporti di natura commerciale.
 - **Campus Editori S.r.l.:** la società, con sede in Milano, è editrice e proprietaria della testata *Campus*, delle edizioni locali di *Tutto Università* e organizzatrice in varie sedi universitarie italiane del *Salone dello Studente*. Nel 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 2,475 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte di euro 24.783 (al netto delle imposte -3.703). I crediti vantati nei confronti di Campus al 31-12-2004 sono pari a euro 1,347 milioni, prevalentemente per operazioni finanziarie. Al tempo stesso Class Editori, al 31-12-2004, ha un debito commerciale nei confronti della controllata per euro 0,660 milioni.
 - **PMF News Editori S.p.A.:** la società, con sede in Milano, edita l'Agenzia PMF News. I ricavi del periodo sono stati pari a euro 19,323 milioni. La controllata ha ottenuto un risultato ante imposte di euro 302.414 (euro 194.888 al netto delle imposte). Class Editori al 31-12-2004 conta, nei confronti di PMF, debiti, prevalentemente finanziari, pari a euro 41 mila mentre vanta crediti pari a euro 1,522 milioni.
 - **Country Class Editore S.r.l.:** la società, con sede in Milano, detiene la proprietà della testata *Case & Country* ed ha avuto ricavi per euro 2.841. La società ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 1.893 (euro 1.239 al netto delle imposte).
 - **Edis S.r.l.:** la società, con sede in Milano, edita *L'UNA*. Nel corso del 2004 ha conseguito ricavi per euro 2,872 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte euro 97.763 (euro 63.870 al netto delle imposte). I crediti vantati al 31-12-2004 da Class Editori nei confronti della controllata sono pari a euro 0,571 milioni. Contestualmente Class ha un debito nei confronti di Edis di euro 0,554 milioni prevalentemente per crediti commerciali.
 - **Lombard Editori S.r.l.:** la società, con sede in Milano, è editrice e proprietaria della testata *Lombard*. Nel corso del 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 0,661 milioni. La controllata ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 22.816 (euro 2.909 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 0,176 milioni. Contestualmente Class ha un debito nei confronti di Lombard di euro 15 mila euro.
 - **MF Conference S.r.l.:** la società, con sede in Milano, organizza convegni e conferenze e ha conseguito nel corso del 2004 ricavi e proventi per euro 2,566 milioni. La controllata alla fine del periodo ha conseguito un utile ante imposte di euro 24.983 (euro -6.985 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori nei confronti di MF Conference Srl, al 31-12-2004, sono pari a euro 38,2 mila, prevalentemente di natura commerciale. Contestualmente Class ha un debito, prevalentemente finanziario, nei confronti di MF Conference Srl di euro 2,4 mila.
 - **Milano Finanza Editori S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso il 2004 con utile ante imposte di euro 0,407 milioni (euro 38,5 mila al netto delle imposte). Nel corso del periodo i ricavi e proventi hanno raggiunto euro 24,919 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti di Milano Finanza Editori sono di € 1,725 milioni per operazioni finanziarie e commerciali, per riaddebito di spese generali e interessi. I debiti di Class Editori, nei confronti di Milano Finanza Editori S.p.A., ammontano a euro 0,408 milioni.

-
- **Milano Finanza Service S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'editoria elettronica e ha conseguito, nel corso del 2004, ricavi e proventi per euro 2,272 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte di euro 33.333 (euro -50.217 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori, nei confronti di Milano Finanza Service S.r.l., al 31-12-2004, sono pari a euro 0,309 milioni.
 - **Classpi-Class Pubblicità S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 0,257 milioni (euro 14.864 al netto delle imposte). I ricavi sono stati pari a euro 11,697 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 19,309 milioni per operazioni finanziarie e commerciali, nello stesso tempo Class ha un debito prevalentemente per operazioni commerciali nei confronti di Classpi di euro 7,059 milioni.
 - **EX.CO News S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera quale agenzia di stampa. Il 2004 si è chiuso con una perdita ante imposte di euro 29335 (euro 18.775 al netto delle imposte). Nel periodo considerato la società ha conseguito ricavi per euro 0,119 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 0,372 milioni, dovuti ad addebiti di costi di gestione.
 - **DP Analisi Finanziaria S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'analisi di bilancio. Ha chiuso il 2004 con una perdita ante imposte di euro -19.765 (perdita di euro -16.375 al netto delle imposte correnti e differite) e ricavi per euro 0,171 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 195.507, dovuti ad addebiti di costi di gestione e anticipazioni finanziarie.
 - **e-Class S.p.A.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo delle trasmissioni satellitari di dati e notizie finanziarie. Ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 0,143 milioni (euro 45.047 al netto delle imposte) e ricavi per euro 15,317 milioni. Class Editori, al 31-12-2004, vanta nei confronti della controllata, crediti per euro 5,575 milioni di natura commerciale e finanziaria.
 - **C.F.N. Class Financial Network S.p.A:** la società, con sede in Milano, costituita nel novembre 1998 per lanciare un canale televisivo monotematico digitale di informazione economico-finanziaria, ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile ante imposte di euro 201.539 (euro 5.058 al netto delle imposte) e ricavi per euro 9,749 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 10,625 milioni di cui euro 5,219 milioni di natura finanziaria, al contempo i debiti di Class Editori, prevalentemente commerciali, ammontavano a euro 296.556.
 - **Global Finance Media Inc.:** la società, con sede operativa a New York, è proprietaria ed editrice della testata Global Finance. Nel corso del 2004 la società ha conseguito ricavi per USD 2,206 milioni e una perdita di USD 0,673 milioni.
 - **Fainex S.p.A.:** la società, con sede operativa a Milano, ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 1,524 milioni, ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 0,547 milioni. (perdita di euro 0,367 milioni al netto delle imposte differite). I debiti di Class Editori nei confronti della controllata al 31-12-2004 sono pari a euro 4.072 , i crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 17.856.

-
- **Radio Classica S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo della trasmissione radiofonica con un palinsesto di musica classica ed informazioni economico-finanziarie. Nel corso del 2004 la società ha conseguito ricavi per euro 0,780 milioni ed ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 136.669 (euro 69.350 al netto delle imposte). Class Editori, al 31-12-2004, vanta, nei confronti della controllata, crediti, prevalentemente finanziari, pari a euro 7,010 milioni .
 - **CFN/CNBC Holding B.V.:** la società, con sede in Olanda, detiene la partecipazione di controllo di CFN-Class Financial Network S.p.A.. Al 31-12-2004 i debiti finanziari verso la controllata ammontano ad euro 1,635 milioni.
 - **MF Dow Jones News S.r.l.:** la società, con sede in Milano, ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 3,967 milioni; ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 108.087 (euro 19.768 al netto delle imposte).
I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 0,866 milioni
 - **Telesia Sistemi S.p.A.:** la società, con sede in Roma ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 5,969 milioni; ha chiuso l'esercizio con un utile di euro 86.087.

Per quanto riguarda le imprese **collegate**, si precisa che alcune di queste sono legate alla società da rapporti di natura finanziaria e commerciale. Circa i rapporti di natura finanziaria con le collegate, gli stessi sono regolati a un tasso di mercato.

Il più rilevante di tali rapporti è quello con la società **Italia Oggi Editori-Erinne Srl** con la quale esistono accordi commerciali per prestazioni e servizi riguardanti in particolare il riaddebito di costi operativi, l'accredito dei ricavi di pertinenza relativi alla raccolta pubblicitaria, la distribuzione nazionale delle varie testate e i rapporti di natura finanziaria. In relazione ai rapporti con Italia Oggi Editori-Erinne srl si segnala analiticamente rispetto al periodo considerato quanto segue:

- I) sono stati effettuati addebiti da parte della Casa Editrice per prestazioni di servizi per 2,1 milioni di euro;
- II) sono stati ricevuti addebiti per costi di distribuzione, per ricavi pubblicitari e per recupero costi per 4,6 milioni di euro;
- III) sono stati effettuati addebiti netti per interessi pari a 350 mila euro.

In merito alle imprese collegate e partecipate non si segnalano variazioni economico-patrimoniali di rilievo rispetto alla situazione di Bilancio al 31/12/2004.

Infine, in merito alla valutazione delle partecipazioni iscritte col metodo del patrimonio netto, si è provveduto a effettuare gli opportuni adeguamenti per rilevare le differenze tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale.

Rapporti con le parti correlate

Non esistono rapporti con parti correlate diversi da quelli già espressi nei confronti di società controllate e collegate che confluiscono nel consolidato, ad eccezione di operazioni commerciali intrattenute con la società CIA per un importo di € 4.797 e rapporti di finanziamento a breve acceso a tassi di mercato per complessivi euro 562.235 verso la soc. Case Editori S.r.L..

Personale (media annuale)	2003	2004
Dirigenti	24	23
Giornalisti	84	99
Impiegati	128	145
Operai	--	--
Totale	236	267

L'organico risulta incrementato rispetto all'esercizio 2003 del 13% sia per effetto del consolidamento della società Telesia (12 unità di cui 1 dirigente) che per effetto dell'entrata a regime per il primo anno della Corporate TV per Banca Intesa (13 unità); al netto di questi due effetti l'incremento è di sole 6 unità (2%).

L'incremento del costo del lavoro è stato complessivamente contenuto in un +6% grazie al contenimento del costo medio pro-capite.

Si segnala che la Società Milano Finanza è stata oggetto di verifica fiscale per l'esercizio 2000 a seguito della quale l'Ufficio di Milano 1 ha stilato un processo verbale contro il quale sono state presentate le relative controdeduzioni. Allo stato non è quantificabile il relativo rischio, ritenuto comunque differito nel tempo.

Transizione ai principi contabili internazionali

Il Gruppo Class è tenuto a redigere il bilancio consolidato sulla base degli standard contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*), finora meglio conosciuti come IAS (*International Accounting Standards*).

L'armonizzazione dei principi contabili internazionali è conseguente all'adozione del Regolamento della Commissione Europea n. 1606/2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE.

Il successivo Regolamento CE n. 1725/2003 ha identificato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni da osservare nelle redazioni dei bilanci d'esercizio e consolidati, con la sola esclusione degli IAS 32 e 39 nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17).

Il legislatore italiano ha recepito nel nostro ordinamento le previsioni del Regolamento della Commissione Europea n. 1606/2002 attraverso la delega contenuta nella cosiddetta Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306/2003) e, da ultimo ed in attuazione, con il recente decreto legislativo relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, approvato in via definitiva dal consiglio dei ministri in data 25 febbraio 2005.

In particolare, il decreto legislativo in oggetto ha previsto un obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali per i bilanci consolidati 2005 di:

- 1 – società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati UE;
- 2 – società aventi strumenti finanziari diffusi presso il pubblico;
- 3 – banche ed intermediari finanziari sottoposti a vigilanza da parte della Banca d'Italia;
- 4 – società assicurative.

Per i primi tre gruppi di società il legislatore nazionale ha altresì previsto l'obbligo di applicare i principi contabili internazionali nella redazione del bilancio d'esercizio a partire dal 2006. Per le società assicurative questo obbligo è previsto solamente per quelle che emettono strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati e che non redigono un bilancio consolidato.

Al fine di evitare la tenuta di doppia contabilità, nonché particolari gravami amministrativi, il decreto legislativo in oggetto ha previsto che le società incluse in un bilancio consolidato di emittenti tenuti all'adozione degli IAS possano adottare gli stessi su base facoltativa già a partire dal 2005.

In concomitanza, a livello comunitario, lo IASB ha pianificato una serie di interventi e progetti volti all'implementazione dei principi contabili internazionali e alla completa definizione del quadro normativo di riferimento, alcuni dei quali sono tuttora in fase definitoria. Di particolare importanza è il Regolamento Comunitario n. 707/2004, che recepisce il principio contabile IFRS 1 "Prima adozione degli IFRS", vale a dire le regole che disciplinano il passaggio dagli attuali principi contabili ai nuovi *standard*.

Si segnala infine come in dicembre l'Organismo Italiana di Contabilità (OIC) abbia predisposto un'ampia bozza per commenti della "Guida operativa per la transizione ai principi contabili internazionali (Ias/Ifrs)", che approfondisce le numerose problematiche da affrontare nel passaggio dalle vecchie alle nuove regole contabili.

Sulla base di questo articolato quadro normativo, tuttora in evoluzione, il Gruppo Class Editori è tenuto a:

- 1 – predisporre il bilancio consolidato 2005 in applicazione dei nuovi principi Ias/Ifrs;
- 2 – predisporre il bilancio d'esercizio della controllante Class Editori S.p.a. in applicazione dei nuovi principi Ias/Ifrs a partire dal 2006.

Al fine di semplificare le procedure amministrative di Gruppo si è deciso di adottare i nuovi principi contabili internazionali sia per la capogruppo che per tutte le società consolidate già a partire dal 2005; tale decisione è stata contestualmente assunta anche da parte di tutte le società consolidate.

Con riferimento infine all'applicazione dei principi Ias/Ifrs nella redazione delle rendicontazioni infrannuali, si precisa che la Consob ha previsto, in data 17 febbraio 2005, la possibilità di predisporre la prima relazione trimestrale 2005 utilizzando i criteri di valutazione previsti dalla previgente normativa.

Class Editori, in considerazione di un quadro normativo tuttora in parte fluido e dell'esigenza di approfondire alcune problematiche rilevanti, ha deciso di avvalersi di tale deroga.

Dal punto di vista operativo, il Gruppo Class Editori ha costituito nel corso del 2003 un team di lavoro finalizzato a valutare ed approfondire i diversi aspetti sottostanti all'adozione dei principi contabili internazionali.

L'iniziale attività formativa è proseguita con una fase di diagnosi e valutazione delle principali problematiche e si concretizzata verso la fine del 2004 in un processo di implementazione, tuttora in corso.

L'obiettivo del progetto è stato finalizzato a:

1 – identificare le differenze tra i principi contabili utilizzati in applicazione delle previgenti disposizioni di legge e quelli internazionali, prestando particolare attenzione ai singoli impatti prodotti dalla fase di transizione;

2 – implementare adeguati processi organizzativi e sistemi informativi aziendali, idonei a consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi Ias/Ifirs.

Il progetto finalizzato a definire le procedure operative, le differenze nei principi contabili e gli effetti della fase di transizione si è sostanzialmente concluso, ed è attualmente soggetto ad un continuo lavoro di verifica, anche in dipendenza di un quadro di riferimento in evoluzione sia a livello normativo sia con riferimento all'applicazione dei singoli principi contabili.

Per questa ragione, al fine di pubblicare esclusivamente informazioni affidabili e definitive, Class Editori S.p.a., in linea con il comportamento assunto da diverse altre società quotate, ha deciso di rinviare la pubblicazione delle informazioni sull'impatto quantitativo dei nuovi principi contabili sul bilancio d'esercizio del 2004.

Si anticipano tuttavia le principali differenze che emergeranno nel bilancio del Gruppo Class Editori S.p.a. in conseguenza dell'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali:

- *avviamento e differenza da consolidamento*: tali voci non saranno più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma dovranno essere soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini di un'eventuale perdita di valore (impairment test). L'eliminazione dell'ammortamento porterà un beneficio sul conto economico 2005;

- *costi di ricerca, sviluppo e pubblicità*: i costi di ricerca e pubblicità devono essere cancellati dal bilancio mentre i costi di sviluppo saranno iscritti quali attività non correnti solo al soddisfacimento delle condizioni di cui allo Ias 38, paragrafo 49. L'eliminazione di costi capitalizzati in esercizi passati e soggetti ad ammortamento porterà un beneficio sul conto economico 2005;

- *partecipazioni in imprese quotate*: verranno valutate al fair value;

- *TFR*: secondo gli Ias/Ifirs l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;

- *leasing*: verranno contabilizzati secondo il metodo finanziario;

- *imposte anticipate e differite*: gli effetti della transazione agli Ias/Ifirs comporteranno una pluralità di differenze che genereranno, a seconda dei casi, l'iscrizione di imposte anticipate e differite.

Corporate governance e adozione del codice di autodisciplina

Il Consiglio di Amministrazione della società, riunitosi in data 26 marzo 2001, ha approvato, nel quadro regolamentare della Borsa Italiana S.p.A., l'adozione del Codice di autodisciplina delle società quotate in borsa.

Consiglio di Amministrazione

- Ruolo del Consiglio di Amministrazione e le deleghe di poteri
Come previsto dallo statuto, il Consiglio viene convocato almeno quattro volte all'anno per esaminare l'andamento della gestione, i risultati consuntivi trimestrali, semestrali o annuali, nonché tutte le operazioni rilevanti.

Nel corso dell'anno 2004 il Consiglio si è riunito 8 volte.

Il Consiglio di Amministrazione, confermato nell'Assemblea degli azionisti il 4 maggio 2001, ha proceduto alla nomina di due Vice Presidenti, di un Vice Presidente e Amministratore delegato ed è stata conferita la delega relativa alle funzioni di coordinamento dei rapporti con gli investitori istituzionali, azionisti e non, e con gli altri soci al consigliere Maurizio Carfagna.

Al Presidente e ai Vice Presidenti spettano i poteri di rappresentanza legale di fronte ai terzi ed in giudizio.

Al Vice Presidente e Amministratore Delegato, Signor Paolo Panerai, e al Vice Presidente Signor Vittorio Terrenghi, disgiuntamente fra di loro, sono stati conferiti poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione e la rappresentanza della società per l'esecuzione degli atti previsti dalla delega; non vi sono materie riservate all'esclusiva competenza del consiglio salvo quelle espressamente previste dalle leggi.

Composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio, in carica dall'Assemblea del 28 APRILE 2004 per un periodo di tre anni, è composto da dodici membri di cui nove non esecutivi. Nell'ambito dei nove amministratori non esecutivi, sei sono indipendenti. Gli Amministratori non esecutivi apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

Gli amministratori Esecutivi sono i Seguenti:

Paolo Panerai

Vittorio Terrenghi

Maurizio Carfagna

Gli amministratori non esecutivi sono i seguenti:

Victor Uckmar

Pierluigi Magnaschi

Paolo del Bue

Angelo Riccardi

Luca Panerai

Gabriele Capolino

Maria Martellini

Samanta Libro

William L. Bolster

Gli Amministratori non esecutivi indipendenti sono i seguenti:

Victor Uckmar
Paolo Del Bue
Angelo Riccardi
Maria Martellini
Samanta Libro
William Bolster

- Amministratori Indipendenti

Nel Consiglio sono presenti un numero sufficiente di Amministratori indipendenti che non intrattengono relazioni economiche di rilevanza tale da condizionare l'autonomia di giudizio con la società, con le sue controllate, con gli Amministratori esecutivi, con l'azionista o gruppo di azionisti che controllano la società e che non sono titolari, direttamente o indirettamente, di partecipazioni azionarie di entità da permettere loro di esercitare il controllo sulla società, né partecipano ai patti sociali per il controllo della società stessa.

- Informazioni al Consiglio di Amministrazione

Il Vice Presidente Vittorio Terrenghi e il Vice Presidente e Amministratore Delegato Paolo Panerai, nell'ambito delle proprie competenze, rendono periodicamente conto al Consiglio delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe loro attribuite. Essi forniscono agli Amministratori ed ai Sindaci, con periodicità trimestrale, una adeguata informativa sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo finanziario, economico e patrimoniale effettuate dalla società o dalle società controllate.

- Nomina degli amministratori

A tutt'oggi non si è ritenuto necessario istituire il comitato per la nomina degli amministratori, peraltro non previsto dallo statuto. Ricorrendo le condizioni previste dall'art. 16 del vigente statuto sociale, la nomina degli amministratori è fatta con voto di lista. In occasione di nomina di un nuovo amministratore viene depositato presso la sede il curriculum vitae.

Remunerazione degli amministratori

Gli amministratori ricevono i compensi precisati nella tabella allegata al bilancio. In data 12 settembre 2001 il Consiglio di Amministrazione ha istituito un Comitato per le remunerazioni che procederà alla formulazione delle proposte relative alla remunerazione degli amministratori esecutivi. Il comitato è formato da tre consiglieri, di cui due non esecutivi, in persona dei Signori Vittorio Terrenghi, presidente, Angelo Riccardi e Paolo Del Bue.

Dalla sua costituzione il comitato, non essendo sorta la necessità di procedere ad alcuna determinazione delle retribuzioni, non ha assunto alcuna deliberazione.

Gli amministratori che intrattengono, con la Società, rapporti di lavoro dipendente fruiscono del piano di stock option approvato dal Consiglio in data 12.12.2000.

Di seguito si riportano le cariche ricoperte dai Consiglieri in altre società quotate ovvero in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Victor Uckmar	4
Paolo Panerai	1
Luca Panerai	1
Vittorio Terrenghi	8
Maurizio Carfagna	1
Maria Martellini	8
Angelo Riccardi	1

Trattamento delle informazioni riservate

La gestione delle informazioni riservate, con particolare riferimento alla informazioni “price sensitive”, è direttamente curata dal Consigliere delegato ad hoc Maurizio Carfagna, che riporta al Presidente e all’Amministratore Delegato. Esistono direttive di Gruppo sulla gestione delle informazioni “price sensitive”. In particolare le controllate informano la capogruppo sulle operazioni che ricadono in tale tipologia e tutti i comunicati stampa sono pubblicati, previa approvazione dell’Amministratore Delegato.

Controllo interno

Attualmente esistono procedure per la gestione dei singoli cicli operativi. I responsabili dei suddetti cicli riferiscono all’Amministratore Delegato. Il consiglio ritiene che tale struttura di controllo sia adeguata alle attuali dimensioni della società, ciò non ostante, in data 13 maggio 2004 il Consiglio ha deliberato la costituzione del Comitato di Controllo interno e ha conseguentemente nominato quali componenti i Consiglieri Angelo Riccardi, Samanta Libro, Gabriele Capolino e Paolo Del Bue.

Rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci

Il Presidente il Vice Presidente e l’Amministratore Delegato, nel rispetto della procedura sulla comunicazione di documenti ed informazioni riguardanti la società, si adoperano attivamente per instaurare un dialogo con gli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali, fondato sulla comprensione dei reciproci ruoli. Con cadenza periodica vengono organizzati incontri con esponenti della comunità finanziaria italiana ed estera a cura del consigliere delegato ad hoc Maurizio Carfagna.

Assemblee

Pur non essendo stato adottato alcun specifico regolamento assembleare, la società incoraggia e facilita la partecipazione più ampia possibile degli azionisti alle Assemblee.

Sindaci

L’articolo 28 dello statuto sociale prevede l’elezione dei Sindaci con votazione di lista. Le proposte all’Assemblea dei soci per la nomina alla carica di sindaco sono depositate presso la sede sociale della società almeno cinque giorni prima della data prevista per l’Assemblea. La scelta dei candidati tiene statutariamente conto dei criteri dettati dal regolamento sui requisiti di professionalità ed onorabilità dei Sindaci di società quotate, approvato con decreto del Ministero della Giustizia n. 162 del 30 marzo 2000.

Codice di comportamento per la Negoziazione degli strumenti finanziari (cd. “*Internal dealing*”)

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 14 novembre 2002, il Codice di Comportamento per la negoziazione di strumenti finanziari (cd. “*Internal dealing*”), entrato in vigore il 1° gennaio 2003. In base al Codice e secondo quanto stabilito nella normativa di Borsa Italiana, i componenti degli organi sociali e la dirigenza sono tenuti a comunicare alla Società, che a sua volta ne informerà il mercato, le operazioni che siano pari o superiori alla soglia di 50.000 Euro alla fine del trimestre solare entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del trimestre solare. In caso di operazioni di valore pari o superiore a 250.000 Euro, tale comunicazione avverrà entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo all’operazione.

Fatti di rilievo dell’esercizio in corso

Nei primi mesi dell’anno l’andamento della raccolta pubblicitaria del Gruppo sta dando dei segnali molto positivi con incrementi superiori al 15% rispetto all’anno precedente, in particolare concentrati su *MF/Milano Finanza*.

In gennaio è stato lanciato, in abbinamento con *Milano Finanza*, il “Nuovissimo Atlante Enciclopedico Finanziario e Politico” in 10 volumi che ha ottenuto un grande successo di pubblico, incrementando di oltre 50.000 copie il venduto di *Milano Finanza* nel numero in cui era abbinato il primo volume gratuito dell’opera.

In marzo è incominciata la diffusione via internet dei due canali televisivi del gruppo, *CFN-CNBC* e *Class News*, attraverso il portale RossoAlice di Telecom, a seguito di un accordo commerciale per la cessione in esclusiva relativamente al canale internet, primo passo nella direzione dell’ampliamento della visibilità e nella diversificazione delle fonti di ricavo delle nostre televisioni.

In generale i primi mesi dell’anno presentano un andamento dei ricavi pubblicitari sopra alle aspettative, dei venduti edicola che segnano un importante incremento, anche grazie al restyling di *Milano Finanza* ed alle iniziative editoriali allegiate ai prodotti ed una serie di iniziative, nell’ambito delle televisioni, dello sviluppo delle piattaforme tecnologiche e della radio, che potranno dare dei significativi risultati già nel corso del 2005.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Victor Uckmar

Nota integrativa al bilancio consolidato

NOTA INTEGRATIVA
alla
SITUAZIONE ECONOMICO PATRIMONIALE CONSOLIDATA
al 31 DICEMBRE 2004

La situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2004 di Class Editori comprende il bilancio di Class Editori S.p.A. e i bilanci delle società partecipate direttamente o indirettamente, nelle quali Class Editori S.p.A. detiene una quota di capitale superiore al 50% o esercita il controllo operativo.

Tutti gli importi esposti nel seguito della presente nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro. Laddove tale convenzione non viene usata è espressamente indicato.

Contenuto e forma della situazione economico patrimoniale consolidata

La situazione economico patrimoniale è stata predisposta ai sensi del D.Lgs n. 127/91 e successive modificazioni ed è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione.

La situazione economico patrimoniale, è stata redatta in conformità ai principi contabili e di consolidamento, codificati dalle vigenti norme civilistiche riconducibili alle disposizioni introdotte dal D.Lgs n. 127/91 e successive modificazioni nonché dei principi emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Le situazioni economico patrimoniali sono quelle predisposte dagli Amministratori ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del c.c., appostati ai sensi dell'art. 29 e seguenti del citato D. Lgs 9.4.91 n. 127.

Il raffronto fra il patrimonio netto e il risultato economico riflessi nella situazione economico patrimoniale civilistica al 31 dicembre 2004 e i corrispondenti dati riportati nella situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2003 è dettagliatamente esposto nei prospetti di dettaglio e note illustrative.

I prospetti riassuntivi delle società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale e delle società valutate con il metodo del patrimonio netto sono riportati nelle pagine successive.

Criteri di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale per tutte le società partecipate nelle quali Class Editori S.p.A. detiene in modo duraturo direttamente una quota superiore al 50% o esercita il controllo operativo.

Le partecipazioni non superiori al 50%, le partecipazioni in società in corso di cessione e le partecipazioni irrilevanti in termini patrimoniali ed economici sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

I criteri adottati per l'applicazione di tali metodi prevedono, fra l'altro, quanto segue:

- a) Il valore contabile netto delle partecipazioni nelle società consolidate è eliminato contro il patrimonio netto delle società partecipate e la concomitante assunzione di tutte le attività e passività delle partecipate. Da tale eliminazione è emerso un valore attribuibile all'avviamento pari **9.885 mila Euro** al netto del relativo ammortamento accumulato. In base alle stime degli Amministratori, con riferimento al mercato e alla prassi generalmente seguita, l'avviamento è ammortizzato con riferimento ad un arco temporale di trent'anni. Tale metodo è stato definito in relazione al fatto che l'avviamento è sostanzialmente riconducibile alle testate edite da Class Editori S.p.A. e società controllate ed in virtù della continuità dei rilevanti investimenti effettuati in passato sulle stesse, finalizzati al mantenimento del valore di tali beni immateriali, nonché nel presupposto del proseguimento di tali investimenti nel tempo. Si ritiene quindi che il valore intrinseco di tale bene immateriale si manterrà sostanzialmente inalterato e produrrà effetti economici positivi perlomeno per tale periodo.
- b) Le partite di debito e di credito di tutte le operazioni intercorse tra le società consolidate, come pure gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali o finanziarie tra le società del gruppo vengono eliminati.
- c) La quota di patrimonio netto e di utile di competenza dei soci terzi delle società consolidate vengono espone separatamente in apposite voci dello stato patrimoniale, mentre la quota del risultato netto dell'esercizio dei soci terzi di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.
- d) La conversione in euro dei bilanci delle controllate estere viene effettuata applicando alle poste patrimoniali il cambio in vigore a fine anno e a quelle di conto economico il cambio medio dell'esercizio. Le differenze derivanti dall'applicazione di cambi diversi per lo stato patrimoniale e per il conto economico nonché dalla conversione del patrimonio netto iniziale delle società estere ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente vengono imputate direttamente a riserve.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci non espressi in Euro sono i seguenti:

	Cambi al		Cambi medi	
	31/12/2004	31/12/2003	2004	2003
Dollaro USA	1,3621	1,2630	1,2439	1,1312

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile ante imposte evidenziati nella situazione economico patrimoniale della Class Editori S.p.A. e quelli indicati nella situazione economico patrimoniale consolidata.

La riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e l'utile ante imposte del periodo chiuso a tale data, riflessi nel bilancio consolidato e quelli della Class Editori S.p.A. è la seguente:

<i>Euro/000</i>	<u>Patrimonio netto</u>	<u>Risultato economico</u>
Come da bilancio della Class Editori S.p.A.	76.203	384
Eliminazioni di consolidamento e rettifiche Positive (negative):		
a) adeguamento dei valori contabili delle partecipazioni al relativo patrimonio netto:	(8.408)	(867)
b) avviamenti riconosciuti al netto del relativo ammortamento	10.503	(315)
Come da bilancio consolidato	<u>78.298</u>	<u>(798)</u>

Criteria di valutazione

Di seguito si riportano i principali criteri di valutazione applicati alla predisposizione delle situazioni comprese nell'area di consolidamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti in funzione della residua possibilità di utilizzazione del bene che è in relazione alla sua vita utile.

In particolare sono stati utilizzati i seguenti periodi di ammortamento:

- Costi di impianto e ampliamento	5 anni
- Studi e progetti	5 anni
- Pubblicità di lancio	5 anni
- Pubblicità di supporto	5 anni
- Avviamento contabilizzato	10 anni
- Avviamento di consolidamento	30 anni
- Marchi e brevetti	5 anni
- Migliorie locali di terzi	quote costanti rapportate alla durata del contratto
- Software	5 anni
- Spese adattamento locali	5 anni
- Costi e spese relativi a beni in locazione	quote costanti rapportate alla durata del contratto

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti. I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi aventi carattere incrementativo, in quanto prolungano la vita utile o aumentano la sicurezza, sono capitalizzati.

Il costo delle immobilizzazioni è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote massime fiscalmente consentite che sono ritenute adeguate a ripartirne il costo sulla stimata residua vita utile. Le aliquote applicate sono le seguenti:

Terreni e fabbricati	3%
Attrezzature	25%
Mobili e Macchine ordinarie	12%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi	25%
Impianti generici	10%

Le aliquote sono ridotte del 50% nell'esercizio in cui i beni entrano in funzione.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto o costo, a seconda del grado di rilevanza. Qualora il patrimonio netto risulti negativo, viene scritto, nell'apposita sezione dei fondi rischi, un fondo ripianamento perdite di pari importo. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo, eventualmente ridotto in presenza di una perdita durevole di valore.

RIMANENZE

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato. Le materie prime sono valutate in base al metodo FIFO. La merce destinata alla rivendita in base al costo d'acquisto, il magazzino fotografico in base al costo d'acquisto o, in mancanza, in base ai prezzi di mercato, inferiori comunque al costo d'acquisto.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono appostati secondo il presumibile valore di realizzo.

Eventuali crediti ceduti sono esposti come previsto dal principio contabile n.15.

I debiti sono esposti al valore nominale. I crediti e debiti commerciali in valuta estera sono rilevati utilizzando il tasso di cambio vigente alla data in cui le operazioni sono state effettuate. I debiti di natura finanziaria in valuta estera sono stati rettificati tramite appositi stanziamenti nel passivo nei fondi per rischi per oscillazione cambi.

Crediti e debiti con esigibilità superiore a 5 anni sono espressamente indicati in nota integrativa.

RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti sono iscritti in base al principio della competenza temporale.

Nella voce ratei e risconti attivi sono compresi i proventi dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati alla copertura di oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati, o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La loro valutazione consiste in una stima ispirata al principio della prudenza e basata su tutti gli elementi conoscitivi a disposizione al momento di redazione del bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi e dei contratti di lavoro vigenti.

ISCRIZIONE DEI RICAVI, PROVENTI, COSTI E ONERI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo anche conto di eventuali imposte differite.

Le operazioni infragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

IMPOSTE

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale, il debito relativo è esposto nella voce Debiti tributari.

Le imposte differite sono determinate nei bilanci delle singole imprese consolidate, sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale (metodo di allocazione globale). Le imposte differite passive sono contabilizzate nel Fondo imposte. Le imposte anticipate sono iscritte tra i crediti per imposte anticipate (voce 4) ter dell'attivo circolante) solo se ritenute recuperabili, con ragionevole certezza, sui redditi imponibili degli esercizi successivi.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, là dove ne ricorrano i presupposti, vengono compensate.

Nell'esercizio 2004 trova applicazione per la prima volta il regime del consolidato fiscale nazionale, cui Class Editori S.p.A. ha aderito congiuntamente ad alcune società controllate.

La relativa disciplina, prevista dagli articoli da 117 a 129 del T.U.I.R., comporta la determinazione, ai fini dell'imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma algebrica dei redditi e/o delle perdite della società controllante e delle società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante. A quest'ultima compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita consolidata.

Il regime del consolidato fiscale nazionale consente di dare rilevanza, già nell'esercizio 2004, alle perdite consuntivate nel medesimo esercizio dalle società aderenti a tale regime se e nella misura in cui le stesse trovino compensazione con i redditi delle altre società aderenti e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito e a debito.

CONTI D'ORDINE

Le garanzie sono iscritte in calce allo stato patrimoniale per l'ammontare nominale delle garanzie prestate. Gli impegni sono iscritti per l'ammontare corrispondente all'effettiva obbligazione del gruppo alla data di chiusura dell'esercizio.

Area di consolidamento

Metodo dell'integrazione globale

Le Società controllate da Class Editori S.p.A. che sono state consolidate oltre a Class Editori S.p.A. con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

	<u>Percentuale di</u> <u>Proprietà</u>
- Milano Finanza Editori S.p.A.	87,827 %
e società controllate:	
- Milano Finanza Servizi Editoriali S.r.l.	99,00 %
- MF Editori S.r.l.	100,00 %
- Lombard Editori S.r.l.	50,10 %
- PMF News Editori S.p.A. (già Capitale Sud Editori S.p.A.)	89,00 %
- Campus Editori S.r.l.	70,00 %
- Milano Finanza Service S.r.l.	75,01 %
- Edis S.r.l.	99,50 %
- MF Conference S.r.l.	51,00 %
- DP Analisi Finanziaria S.r.l.	94,73 %
- EX.CO S.r.l.	80,47 %
- Country Class Editori S.r.l.	60,00 %
- MF Interactive TV S.p.A. (già Alfa Media S.r.l.)	100,00 %
- (direttamente per l'80%)	
- (tramite E-Class per il 20%)	
- Classpi S.p.A.	51,00 %
e società controllate:	
- Class Click S.p.A.	100,00 %
- E-Class S.p.A. (già Tenfore Italia S.p.A.)	100,00 %
- Global Finance Media Inc.	73,52 %
- Class Financial Network S.p.A. *	2,45 %
- CFN/CNBC B.V.	68,43 %
- Radio Classica S.r.l.	99,00 %
- Fainex S.p.A.	99,89 %
- MF Dow Jones S.r.l. α	50,00 %
- Telesia Sistemi S.p.A. α	50,00 %
e società controllate:	
- Telesia Pubblicità S.r.l. (ex. Italtnetwork S.r.l.)	100,00 %

* Consolidata con il metodo integrale in quanto controllata per il 63,34% da CFN CNBC Holding B.V..

α Consolidata con il metodo integrale in quanto Class Editori S.p.A. detiene il controllo operativo.

Metodo del patrimonio netto

Le Società collegate da Class Editori S.p.A. che sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto sono:

- Italia Oggi Editori - Erinne s.r.l. e società controllate:	49,00 %
- Italia Oggi S.r.l.	100,00 %
- Class Professionale S.r.l (già BOL S.r.l.), tramite Erinne S.r.l	80,00 %
Direttamente come Class Editori S.p.A	20,00 %

Totale	100,00 %

Non si segnalano significative variazioni nell'ambito dell'area di consolidamento rispetto alla situazione al 31/12/2003. Nel corso del 2004 Class Editori S.p.A. ha aumentato le proprie quote di possesso nelle controllate Milano Finanza Editori S.p.A. ed EX.CO S.r.l., acquisendo nell'esercizio ulteriori partecipazioni corrispondenti rispettivamente all'1,782% ed al 9,77% del Capitale Sociale.

Da segnalare il cambiamento del metodo utilizzato per il consolidamento della Società Telesia Sistemi S.r.l., consolidata al 31/12/2003 con il metodo del patrimonio netto ed al 31/12/2004 con il metodo dell'integrazione globale; ciò in quanto, nel corso dell'esercizio 2004 a seguito di intervenuti cambiamenti operativi e gestionali, Class Editori, pur mantenendo la percentuale di possesso del 50%, ha acquisito il controllo operativo della Società. È stata pertanto consolidata con metodo integrale anche la controllata Telesia Pubblicità S.r.l., controllata integralmente da Telesia Sistemi S.p.A..

Sono state escluse dal consolidamento le Società Agefi-Class S.A., Web Job S.p.A. e Fainex International, in quanto inattive o in liquidazione.

La tabella che segue documenta l'effetto sulla situazione consolidata 2004 del consolidamento con metodo integrale del Gruppo Telesia. Val la pena precisare che tale cambiamento di metodo di consolidamento non ha comportato effetti sul risultato e sul patrimonio netto.

	<u>Valori</u> <u>consolidato Class</u> <u>2004</u>	<u>Valori Telesia e</u> <u>controllata</u> <u>2004</u>	<u>Incidenza</u> <u>%</u>
--	--	--	------------------------------

STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni	47.652	2.008	4,2
Rimanenze	3.288	9	0,3
Crediti dell'attivo circolante	88.419	2.520	2,8
Disponibilità liquide	18.502	728	3,9
Totale Attivo Circolante	110.559	3.607	3,3
Fondi per rischi ed oneri	1.604	9	0,6
Trattamento di Fine Rapporto	3.020	85	2,8
Debiti vs. banche	17.163	--	--
Debiti vs. altri finanziatori	1.944	156	8,0
Altri debiti	34.974	2.327	6,6

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione	99.818	6.040	6,0
Costo del personale	16.021	464	2,9
Costo della produzione	100.519	5.958	5,9
Proventi e oneri straordinari	1.666	37	2,2
Imposte	2.035	125	6,1

PROSPETTI DI DETTAGLIO E NOTE ILLUSTRATIVE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni Immateriali risultano sinteticamente come segue:

	<i>€uro/000</i>
Saldo al 31/12/2003	32.117
Incrementi dell'esercizio (*)	5.903
Variazioni area di consolidamento	804
Decrementi dell'esercizio	(774)
Differenze cambio	(16)
<u>Ammortamento dell'esercizio</u>	<u>(6.909)</u>
Saldo al 31/12/2004	31.125

Ai sensi dell'art. 2427, n. 2 del codice civile, esponiamo negli allegati al bilancio la tabella riportante il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per categoria.

Si precisa in questa sede che i valori relativi alle variazioni di consolidamento sono riferibili al consolidamento di Telesia Sistemi con metodo integrale.

La composizione del valore attribuito all'avviamento con riferimento alle singole Società partecipate, espresso in migliaia di Euro, è la seguente:

	<u>Costo</u> <u>Originale</u>	<u>Ammort.</u> <u>Cumulato</u>	<u>Diff.</u> <u>Cambio</u>	<u>Decr.</u>	<u>Ammort.</u> <u>annuo</u>	<u>Valore</u> <u>Netto</u>
1. Avviamento emerso in sede di consolidamento:						
Milano Finanza Editori .p.A.	3.443	680	--	--	114	2.649
Milano Finanza Editori (2004)	2.025	--	--	--	68	1.957
Classpi S.p.A.	1.252	417	--	--	42	793
Campus Editori S.r.l.	89	29	--	--	3	57
DP Analisi S.r.l.	113	30	--	--	4	79
EX.CO. S.r.l.	98	26	--	--	3	69
E-Class S.p.A.	728	168	--	--	24	536
Telesia Sistemi S.r.l.	820	83	--	--	27	710
MF Editori S.r.l.	3.874	710	--	--	129	3.035
Totale	12.442	2.143	--	--	414	9.885

2. Avviamento contabilizzato da:						
Global Finance Inc.	1.063	261	(14)	--	35	753
Class Editori S.p.A. nel 1999	107	107	--	--	--	--
Edis S.r.l.	207	84	--	--	20	103
Radio Classica S.r.l.	6.188	1.713	--	759	510	3.206
CFN CNBC B.V.	7.807	710	--	--	390	6.707
Totale	15.372	2.875	(14)	759	955	10.769
Totale Avviamento	27.814	5.018	(14)	759	1.369	20.654

Come detto, a seguito del consolidamento della partecipazione in Telesia Sistemi S.r.l. con metodo integrale viene evidenziato l'avviamento di consolidamento riconosciuto all'atto dell'acquisto della partecipazione, fino al 31/12/2003 intrinseco nella valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto.

Class Editori ha incrementato nel corso dell'esercizio la percentuale di partecipazione nella controllata Milano Finanza Editori S.p.A.; ciò ha portato all'iscrizione di un ulteriore avviamento di consolidamento pari a 2.025 mila Euro. Tale ammontare, corrispondente alla differenza tra prezzo d'acquisto delle partecipazioni e quota parte del patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2004, risulta supportato da perizia valutativa del capitale economico di Milano Finanza Editori S.p.A.

(*) Gli incrementi dell'esercizio sono dettagliati nella tabella che segue:

	<i>Euro/000</i>
Studi e progetti	306
Marchi e brevetti	1.136
Software	2.378
Spese costituzione	21
Altre immobilizzazioni immateriali	37
Avviamento di consolidamento su nuova partecipazione in Milano Finanza	2.025
Totale incrementi 2004	5.903

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali registrano le seguenti variazioni:

	<i>Euro/000</i>
Saldo al 31/12/2003	7.363
Variazione area consolidamento	955
Incrementi dell'esercizio	1.333
Decrementi dell'esercizio	(383)
Storno fondi per alienazioni	105
Ammortamento dell'esercizio	(2.445)
Saldo al 31/12/2004	6.928

Negli allegati al bilancio vengono evidenziate nel dettaglio le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali per categoria.

Segnaliamo in questa sede che tra gli incrementi delle immobilizzazioni materiali dell'esercizio, consistenti investimenti sono stati effettuati dalla Società Telesia Sistemi S.p.A., la quale ha effettuato investimenti in immobilizzazioni per complessivi 886 mila Euro, prevalentemente nella categoria impianti e macchinari.

Immobilizzazioni finanziarie

Nel dettaglio, le partecipazioni sono costituite come segue:

Partecipazioni in imprese controllate

Rappresenta il residuo valore delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate con metodo integrale perché irrilevanti o in stato di liquidazione.

Euro/000

	Saldo al 31/12/03	Acquis.	Rivalut.	Alienaz. Svalutaz.	Var. Cons.	Saldo al 31/12/04
Fainex International (in liq.)	35	--	--	--	--	35
Web Job S.p.A. (in liquid.)	756	--	--	--	--	756
Hasta S.r.l. (in liquidaz.)	55	--	--	(55)	--	--
Telesia Sistemi S.p.A.	1.942	--	--	--	(1.942)	--
Totale	2.788	--	--	(55)	(1.942)	791

La movimentazione afferente la partecipazione in Telesia Sistemi S.r.l. è relativa, come detto, al cambiamento del metodo di consolidamento intervenuto nel periodo con la conseguente eliminazione del valore della partecipazione contro la quota parte di patrimonio netto della controllata.

Nel corso del 2004 si è chiusa la procedura di liquidazione di Hasta S.p.A.. È stato pertanto azzerato il valore di bilancio contabilizzando una svalutazione di 43 mila Euro e realizzando il valore residuo di 12 mila Euro.

Partecipazioni in imprese collegate

La voce si riferisce al valore di carico delle partecipazioni in società collegate e ammonta a **1.157 mila Euro** contro 1.321 mila Euro dell'esercizio precedente. Il decremento è sostanzialmente imputabile alla svalutazione emersa in sede di consolidamento del valore della partecipazione in Italia Oggi-Erinne S.r.l. conseguente al risultato negativo del 31/12/2004 della stessa. Il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2004 è esposto nella tabella che segue:

Euro/000

	Saldo al 31/12/03	Acquis.	Rivalut.	Alienaz. Svalutaz.	Var. Cons.	Saldo al 31/12/04
Italia Oggi Editori Erinne S.r.l.	921	--	--	(159)	--	762
Editorial Class S.A.	14	--	--	--	--	14
Class Professionale S.r.l.	13	--	--	(5)	--	8
Agefi-Class S.A.	--	--	--	--	--	--
Borsa 7 Editori S.r.l.	273	--	--	--	--	273
Emprimer	100	--	--	--	--	100
Totale	1.321	--	--	(164)	--	1.157

Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a **7.647 mila Euro** al 31 dicembre 2004. Non vi sono state variazioni rispetto ai valori dell'esercizio precedente.

Il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese iscritte nel bilancio consolidato è il seguente:

	<i>Euro/000</i>				
	Saldo al 31/12/03	Acquis.	Alienaz.	Var. Cons.	Saldo al 31/12/04
Analitica S.r.l.	--	--	--	--	--
Il Manifesto Coop Edit. Arl	10	--	--	--	10
Proxitalia S.r.l.	5	--	--	--	5
Agefi Group S.A.	284	--	--	--	284
Cad.it S.p.A.	6.016	--	--	--	6.016
TAS S.p.A.	1.260	--	--	--	1.260
Cons Vinco	1	--	--	--	1
e-finance Consulting	67	--	--	--	67
Co.Na.It	2	--	--	--	2
Borsin S.r.l.	2	--	--	--	2
Totale	7.647	--	--	--	7.647

Rimanenze

Ammontano complessivamente a **3.288 mila Euro** contro 2.248 mila Euro dell'esercizio precedente. Il metodo adottato per la valutazione della carta è il FIFO, mentre per i servizi fotografici, i prodotti finiti e le merci destinate alla rivendita è stato utilizzato il costo di acquisto che comunque risulta pari o inferiore ai prezzi di mercato.

In dettaglio la voce rimanenze è così scomposta:

	31/12/03	31/12/04
Carta	418	1.003
Materiale redazionale	319	305
Totale materie prime, sussid. e di consumo	737	1.308
Prodotti Finiti e merci	1.511	1.980
Acconti	--	--
Totale Rimanenze	2.248	3.288

Crediti

Non vengono fornite nel seguito le informazione previste dal comma 6 dell'articolo 2427, relativamente alla ripartizione dei crediti per area geografica, in quanto il business del Gruppo è pressoché interamente rivolto al mercato nazionale. Sono pertanto irrilevanti i rapporti con paesi esteri.

Crediti verso clienti

Passano da 48.640 mila Euro al 31 dicembre 2003 a **56.909 mila Euro** al 31 dicembre 2004. Il dettaglio è il seguente:

€uro/000

	31/12/03	31/12/04
Clienti ordinari	43.350	45.301
Fatture da emettere	5.858	11.793
Effetti in portafoglio	112	536
Clienti carte di credito	47	47
Fondo Svalutazione Crediti	(727)	(768)
Totale Crediti a breve	48.640	56.909
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	--	--
Totale Crediti	48.640	56.909

I crediti verso clienti sono prevalentemente di natura commerciale legati ai ricavi pubblicitari da parte della controllata Classpi S.p.A., subconcessionaria per la raccolta pubblicitaria del Gruppo.

L'incremento nei crediti a breve si deve attribuire interamente a tre fattori, il primo legato al consolidamento dei crediti della controllata Telesia nel bilancio della Casa Editrice, per 2,4 milioni di euro, il secondo legato al credito verso Sky che verrà saldato nel 2005, per circa 8 milioni di euro e il terzo al credito derivante dalla cessione di una frequenza radio effettuata in dicembre, per un valore di 3 milioni di euro. Il credito relativo a Sky è riferito al conguaglio finale del numero di abbonati al canale digitale, che hanno subito un importante incremento nel passaggio dalla ex piattaforma Stream alla piattaforma unica Sky.

Per quanto riguarda in generale le attività di incasso della Casa Editrice, si segnala un significativo miglioramento nei crediti scaduti, diminuiti del 20% circa.

Crediti verso collegate

Ammontano a **16.856 mila Euro** contro 18.912 mila Euro risultanti al 31/12/2003, con un decremento di 2.056 mila Euro.

I crediti verso società collegate sono da imputarsi pressoché interamente a Crediti verso la società collegata Italia Oggi-Erinne S.r.l..

Crediti tributari

Ammontano a **4.747 mila Euro** contro 4.458 mila Euro al 31/12/2003 con un incremento di 289 mila Euro.

Il dettaglio è il seguente:

€uro/000

	31/12/03	31/12/04
Ritenute Acconto Bancarie	26	13
Credito d'imposta versate	125	47
Credito IRES/IRAP es. precedente	1.887	418
Erario per IRES/IRAP	1.503	2.338
Erario c/IVA	643	1.182
Erario c/IVA proforma	130	164
Crediti d'imposta sui dividendi	59	28
Altri crediti vs. Erario	85	557
Totale	4.458	4.747

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate registrano le seguenti variazioni:

	<i>Euro/000</i>
Saldo al 31/12/2003	1.166
Variazione area consolidamento	46
Accantonamento dell'esercizio	199
Utilizzi dell'esercizio	(122)
Differenze cambio	(11)
Saldo al 31/12/2004	1.278

Ulteriori informazioni sulla natura dei crediti per imposte anticipate e sulle variazioni intervenute sono fornite nel seguito della nota integrativa, nelle note di commento alle imposte dell'esercizio.

Altri crediti

Esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a **8.210 mila Euro** contro 6.297 mila Euro al 31/12/2003 con un incremento di 1.913 mila Euro.

Il dettaglio è il seguente:

	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
	31/12/03	31/12/04
Cr. fin. Società consol. Vs. Italia Oggi Erinne Srl e C.P.	193	3.558
Note crediti da ricevere e anticipi collaboratori	772	1.143
Crediti Finanziari v/altre	94	--
Crediti v/Case Editrici	541	551
Contributi editoria e acquisto carta	287	594
Provvigioni agenti	1.375	1.352
Crediti vari	3.035	1.012
Totale	6.297	8.210

Si precisa che il valore dei crediti vari al 31/12/2003 era comprensivo di un finanziamento attivo concesso a terzi da Milano Finanza Editori S.p.A., ammontante a 2.073 mila Euro, incassato nel corso dell'esercizio 2004.

Esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a **419 mila Euro** contro 412 mila Euro al 31/12/2003.

Disponibilità liquide

Depositi bancari e postali

Costituiti da saldi attivi sui conti correnti bancari e postali risultano così suddivisi:

	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
	31/12/03	31/12/04
Depositi bancari	16.670	18.389
C/C Postali	195	70
Totale	16.865	18.459

Denaro e valori in cassa

Pari a **43 mila Euro**, rappresentano le giacenze di cassa presso gli uffici centrali e periferici. Il saldo della voce al 31/12/2003 era pari a 22 mila Euro.

Ratei e risconti

Ammontano a **849 mila Euro** al 31 dicembre 2004 contro 2.290 mila Euro al 31 dicembre 2003. Il dettaglio comparativo è il seguente:

<i>Euro/000</i>	31/12/03	31/12/04
Assicurazioni	306	129
Costi servizi MF SAT	--	197
Affitti	975	--
Altri	1.009	523
Totale	2.290	849

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti movimentazioni:

	<i>Euro/000</i>						
	Saldo al 31/12/03	Giroconto risultato	Dividen. distribuiti	Diff. di traduzione	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/12/04
Patrimonio Netto:							
Del gruppo:							
Capitale	9.236				2		9.238
Riserva Sovr. Azioni	28.194				33		28.227
Riserva rivalutaz.	--						--
Riserva legale	2.544						2.544
Riserve statutarie	--						--
Altre Riserve:	--						--
Riserva di Consolid.	4.535	(1.117)		(154)	13		3.277
Altre	36.549		(740)		1		35.810
Utili (perdite) a nuovo	--						--
Utile (perdita) esercizio	175	1.117	(1.292)			(798)	(798)
Patrimonio Netto di gruppo	81.233	--	(2.032)	(154)	49	(798)	78.298
Di Terzi:							
Capitale e riserve di terzi	5.191	(324)			923		5.790
Utile (perdita) di terzi	(324)	324				(211)	(211)
Patrimonio Netto di terzi	4.867	--	--	--	923	(211)	5.579
Tot. Patrimonio Netto	86.100	--	(2.032)	(154)	972	(1.009)	83.877

I principali movimenti di Patrimonio Netto sono dettati, oltre che dalla registrazione dell'utile di periodo al 31/12/04, dalla destinazione dell'utile 31/12/03 che prevedeva, tra l'altro la distribuzione di dividendi per 2.032 mila Euro.

Il decremento di 154 mila Euro della Riserva di Consolidamento è motivato dalla necessità di recepire a livello di Patrimonio Netto consolidato la differenza cambio dell'anno, negativa per la capogruppo Class Editori, su finanziamenti immobilizzati e non fruttiferi aventi natura di investimento netto nell'entità estera partecipata, concessi in valuta alla controllata statunitense Global Finance Inc. Ciò in ossequio a quanto previsto dal Principio Contabile n. 17 e dallo IAS 21.

Il patrimonio netto di competenza di terzi è di **5.579 mila euro** al 31 dicembre 2004 contro 4.867 mila euro al 31 dicembre 2003. Il relativo incremento riportato nella colonna *Altri movimenti*, è imputabile al consolidamento di Telsia Sistemi con metodo integrale. Il 50% del patrimonio netto della stessa è pertanto entrato a far parte del capitale di terzi.

Come esplicitamente richiesto dall'articolo 2427, 7 bis del codice civile, esponiamo nella

	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Riserva di Consolidamento	Altre riserve	Risultato esercizio	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile/(Perd.) di Terzi	Totale Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Valori al 31/12/2001	9.230	30.643	2.544	1.555	30.742	11.042	85.756	1.831	369	2.200	87.956
Giroconto risultato				348	6.633	(6.981)	-	369	(369)	-	-
Attribuzione dividendi (€ .. per azione)						(4.061)	(4.061)			-	(4.061)
Altre destinazioni							-			-	-
Altre variazioni:		(2.449)		3.520			1.071	2.565		2.565	3.636
....							-			-	-
Risultato esercizio						1.059	1.059		66	66	1.125
Valori al 31/12/2002	9.230	28.194	2.544	5.423	37.375	1.059	83.825	4.765	66	4.831	88.656
Giroconto risultato				(152)		152	-	66	(66)		
Attribuzione dividendi (€ .. per azione)					(820)	(1.211)	(2.031)			-	(2.031)
Altre destinazioni											
Altre variazioni:											
Differenze di traduzione				(418)			(418)			-	(418)
Altre	6			(318)	(6)		(318)	360		360	42
Risultato esercizio						175	175		(324)	(324)	(149)
Valori al 31/12/2003	9.236	28.194	2.544	4.535	36.549	175	81.233	5.191	(324)	4.867	86.100
Giroconto risultato				(1.117)		1.117	-	(324)	324	-	-
Attribuzione dividendi (€ .. per azione)					(740)	(1.292)	(2.032)			-	(2.032)
Altre destinazioni							-			-	-
Altre variazioni:							-			-	-
Differenze di traduzione				(154)			(154)			-	(154)
Altre	2	33		13	1		49	923		923	972
Risultato esercizio						(798)	(798)		(211)	(211)	(1.009)
Valori al 31/12/2004	9.238	28.227	2.544	3.277	35.810	(798)	78.298	5.790	(211)	5.579	83.877

seguente tabella la movimentazione intervenuta nelle poste di patrimonio netto consolidato (ultimi tre esercizi):

Il capitale sociale della Casa Editrice è così formato (valori in Euro):

CATEGORIA DI AZIONI	CONSISTENZA		MOVIMENTAZIONE		CONSISTENZA	
	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.
Azioni Ordinarie Cat. A	92.295.980	0,10	25.000	0,10	92.320.980	0,10
Azioni Ordinarie Cat. B	60.000	0,10			60.000	0,10
					-	
TOTALE	92.355.980	0,10	25.000	0,10	92.380.980	0,10

Azioni proprie

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. , n. 17, si precisa che la società possiede al 31/12/2004 n. 950 azioni proprie. Le azioni possedute a fine anno non compaiono in bilancio in quanto sono state acquistate a titolo gratuito.

Nella tabella che segue viene illustrata la movimentazione dell'esercizio:

CATEGORIA DI AZIONI	CONSISTENZA		MOVIMENTAZIONE		CONSISTENZA FINALE	
	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.
Azioni Ordinarie Cat. A	950	0,10			950	0,10
					-	
TOTALE	950	0,10	-	-	950	0,10

Sul punto desideriamo sottolineare che le azioni sono state acquistate e mantenute nel patrimonio sociale nel rispetto della normativa vigente.

Fondi per rischi e oneri: Altri

La posta si riferisce all'accantonamento prudenziale effettuato per far fronte a oneri derivanti da contenziosi in corso alla data del 31 dicembre 2004 verso personale e terzi. Il fondo al 31 dicembre 2004 è pari a **1.604 mila Euro** contro 1.612 mila euro al 31 dicembre 2003.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto di **3.020 mila Euro** ha registrato nell'esercizio le seguenti variazioni:

Euro/000

Valore al 31/12/2003	2.450
Variazione area di consolidamento	88
Indennità corrisposte nell'anno a persone cessate	(404)
Trasferimenti	(4)
Accantonamenti dell'esercizio	890
Valore al 31/12/2004	3.020

Debiti

Non vengono fornite nel seguito le informazioni previste dal comma 6 dell'articolo 2427, relativamente alla ripartizione dei debiti per area geografica, in quanto il business del Gruppo è pressoché interamente rivolto al mercato nazionale. Sono pertanto pressoché irrilevanti i rapporti con paesi esteri.

Debiti verso le banche

Esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a **17.163 mila Euro** contro 15.916 mila Euro del 31/12/2003 con un incremento di 1.247 mila Euro.

Il debito al 31 dicembre 2004 comprende l'importo di 13.500 mila Euro relativo a finanziamenti stand-by contratti con Unicredit, Banca Intesa e BIPOP-CARIRE, scadenti entro i 12 mesi.

Debiti verso altri finanziatori

Esigibili entro l'esercizio successivo

La quota a breve risulta essere di **642 mila Euro** rispetto a 672 mila Euro dell'esercizio precedente. La stessa comprende il debito per finanziamento contratto della controllata americana Global Finance Media Inc. vs. BNA e BAPV per complessivi 598 mila dollari, corrispondenti, in base al cambio del 31 dicembre 2004, a **439 mila euro**.

Esigibili oltre l'esercizio successivo

Pari a **1.302 mila Euro** contro 1.351 mila Euro dell'esercizio precedente.

Euro/000

Valore al 31/12/2003	2.023
Accensioni	156
Rimborsi dell'esercizio	(200)
Differenza cambio su finanziamenti in valuta	(35)
Totale generale al 31/12/2004	1.944

Con privilegio su beni

Euro/000

Centrobanca

Valore al 31/12/2003 (comprensivo di quota a breve)	1.548
Accensioni	--
Rimborsi dell'esercizio	(198)
Quota corrente esercizio 2004	(203)
Valore al 31/12/2004 (Quota a M/L)	1.147

Debiti verso fornitori

Pari a **26.473 mila Euro** contro 26.214 mila Euro complessivi al 31/12/2003.

		<i>Euro/000</i>
	31/12/03	31/12/04
Fornitori e Collaboratori	18.009	16.957
Fatture da ricevere e note credito da emettere	8.205	9.516
Totale	26.214	26.473

Debiti verso Società collegate

La voce ammonta a **885 mila Euro** contro 868 mila Euro al 31/12/2003.

Debiti tributari

La voce ammonta a **3.650 mila Euro** contro 2.773 mila Euro al 31/12/2003. Il dettaglio comparativo è il seguente:

		<i>Euro/000</i>
	31/12/03	31/12/04
Erario c/IVA	14	926
Ritenute IRPEF dipendenti	531	460
Ritenute IRPEF Lavoro Autonomo	133	124
Imposte di registro	3	3
Imposte d'esercizio	2.072	2.089
Altri	20	48
Totale	2.773	3.650

Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

Pari a **798 mila Euro** contro 793 mila Euro al 31/12/2003.

		<i>Euro/000</i>
	31/12/03	31/12/04
INPS	343	334
INPGI	265	280
CASAGIT	30	39
PREVINDAI	29	21
INPDAI	9	--
Altri	117	124
Totale	793	798

Altri debiti

Ammontano a **3.168 mila Euro** contro 3.583 mila Euro dell'esercizio precedente.

	<i>Euro/000</i>	
	31/12/03	31/12/04
Dipendenti c/Stipendi	62	132
Azionisti c/Dividendi	14	63
Note Credito da emettere	882	494
Provvigioni agenti	1.973	1.849
Debiti Finanziari Verso Italia Oggi – Erinne	--	148
Altri	652	482
Totale	3.583	3.168

Ratei e risconti

I ratei e risconti passivi, pari **16.478 mila Euro** contro 10.472 mila Euro dell'esercizio precedente, sono nel dettaglio i seguenti:

	<i>Euro/000</i>	
Ratei Passivi	31/12/03	31/12/04
Rese a pervenire	5.478	12.309
Altri	2.968	2.222
Totale	8.446	14.531

	<i>Euro/000</i>	
Risconti Passivi	31/12/03	31/12/04
Risconto abbonamenti	1.641	1.256
Altri	385	691
Totale	2.026	1.947

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni prestate, comprendono fideiussioni prestate per nostro conto dalla Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino a favore dell'Intendenza di Finanza relativamente a concorsi a premi per lettori e abbonati. Comprendono inoltre fideiussioni a favore dell'Ufficio Iva di Milano per compensazioni effettuate nell'Iva infragruppo

Nostri beni presso terzi, comprende la carta presso gli stampatori, le merci presso depositi esterni e il valore dei titoli presso la Monte Titoli .

CONTO ECONOMICO

Circa l'andamento economico di Class Editori SPA e società controllate, oltre a quanto indicato nella relazione sulla gestione si sottolinea quanto segue:

Valore della produzione

	<i>Euro/000</i>		
	2003	2004	Variatz. %
Ricavi edicola	10.044	9.560	(4,8)
Ricavi abbonamenti	34.155	35.660	4,4
Ricavi pubblicitari	42.379	45.461	7,2
Altri ricavi	11.335	8.223	(27,5)
Totale ricavi	97.913	98.904	1,0
Contributi in c.to esercizio	287	914	n.s.
Incremento lavori interni	0	0	n.s.
Totale	98.200	99.818	1,6

I ricavi pubblicitari, seppure in presenza di una persistente situazione di crisi dei mercati risultano incrementati rispetto ai risultati dell'esercizio 2003 anche per effetto del consolidamento della società Telesia con un fatturato di circa 6 milioni di euro.

I ricavi per abbonamenti risultano incrementati rispetto allo stesso periodo dell'anno 2004 dell'incremento avuto sui ricavi del canale CFN/CNBC.

Costi della produzione

Per quanto riguarda i costi operativi il dettaglio è il seguente:

	<i>Euro/000</i>		
	2003	2004	Variatz. %
Acquisti	6.886	8.122	17,95
Servizi	59.866	60.806	1,5
Godimento beni di terzi	1.956	3.120	59,5
Costo del personale	15.200	16.021	5,4
Variazione rimanenze	(490)	(1.031)	110,4
Altri costi operativi	6.170	4.127	(33,2)
Totale costi operativi	89.588	91.165	1,7

La voce acquisti ha segnato un incremento rispetto al dato dell'esercizio 2003 per effetto dell'avvio del progetto "Classshop". Il sito così denominato permette la transazione on line dei prodotti acquistati con la formula del "cambio merce".

Per quanto riguarda i servizi il dettaglio è il seguente:

	<i>Euro/000</i>		
	2003	2004	Var. %
Costi produzione	28.579	29.321	2,6
Costi redazionali	4.911	5.333	8,6
Costi commerc./pubblicità	16.844	14.445	(14,2)
Costi distribuzione	6.558	6.517	(0,6)
Altri costi	2.974	5.190	74,5
Totale servizi	59.866	60.806	1,6

I costi per servizi registrano un lieve aumento in conseguenza dell'avvio di nuove iniziative.

Costi per il personale

N° dipendenti (media annuale):

	2003	2004
Giornalisti	84	99
Dirigenti	24	23
Impiegati	128	145
Operai	--	--
Totale	236	267

Ammortamenti

Il totale degli ammortamenti è passato da complessivi 8.736 mila Euro dell'esercizio 2003 a **9.354 mila Euro** dell'esercizio 2004, la crescita è dovuta ai nuovi investimenti.

Proventi da partecipazioni

Si precisa che nell'esercizio non sono stati conseguiti proventi da partecipazioni-

Proventi finanziari

Ammontano a **959 mila Euro** contro 831 mila Euro dell'esercizio 2003.

Oneri finanziari

Pari a **796 mila Euro** contro 1.383 mila Euro dell'esercizio 2003.

	2003	2004
Interessi linea di credito stand-by e commissioni – banche e Fornitori	1.360	796
Collegate	23	--
Totale	1.383	796

Proventi straordinari

Ammontano a **1.950 mila Euro** contro 1.988 mila Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sono rappresentati da sopravvenienze e plusvalenze attive.

Oneri straordinari

Ammontano a **284 mila Euro** contro 222 mila Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sono principalmente costituiti da sopravvenienze passive.

Fiscalità differita

Il numero 14 dell'art. 2427 del codice civile richiede la redazione di un prospetto che indichi:

- a) la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a Conto Economico oppure a Patrimonio Netto, le voci escluse dal computo e le relative motivazioni;
- b) l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;

La tabella che segue risponde a tale esigenza

	Valori al 31/12/2003		Valori al 31/12/2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Effetto sul risultato
Aliquota applicata	33,00%		33,00%		
Effetto della variazione di aliquota rispetto al precedente esercizio:					
Fondi per rischi ed oneri	(727)	(7)			
Aumento (diminuzione) del fondo imposte differite		(7)		-	-
Imposte anticipate:					
Registrazione dividendi per competenza (chiusura)	(100)	3			
Svalutazione di partecipazioni	(2.024)	668	(1.518)	501	(167)
Fondi per rischi ed oneri	(1.327)	438	(1.327)	438	-
Beneficio fiscale su perdite dell'esercizio	(141)	47	(580)	191	145
Imposte su compensi amministratori anno 2004			(162)	53	53
Totale imposte anticipate		1.155		1.184	31
Imposte differite:					
Registrazione dividendi per competenza (5%)	135	(45)	-	-	45
Registrazione dividendi per competenza (chiusura)	(100)	33			
Totale imposte differite		(12)		-	45
Imposte differite (anticipate) nette		1.144		1.184	76
Effetto Netto:					
Sul risultato d'esercizio		897		76	
Sul Patrimonio Netto Iniziale		211		1.108	
Sul Patrimonio Netto Finale		1.108		1.184	

Opzione per il consolidato fiscale

La Vostra società ha optato per il regime del consolidato fiscale di cui all'art. 117 e seguenti del Tuir. L'opzione risulta essere stata inviata in data 28 dicembre 2004, protocollo 04122815402904258 – 000001.

L'opzione è stata possibile in quanto erano rispettate tutte le condizioni di legge imposte per l'accesso al regime.

Emolumenti amministratori e sindaci stanziati nell'esercizio 2004

Sono i seguenti:

	<i>Euro/000</i>	
Amministratori	Euro	280.301
Sindaci	Euro	149.346

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Victor Uckmar

Bilancio consolidato

CLASS EDITORI S.p.A.Stati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004
(Importi espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
a) Parte da richiamare	--	--
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I) IMMATERIALI		
1) costi di impianto e di ampliamento	453	20
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.554	1.158
3) diritti di brevetto industriale	2.824	2.591
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3	22
5) avviamento	20.036	20.654
6) immobilizzazioni in corso e acconti	601	--
7) altre	6.646	6.680
	-----	-----
TOTALE	32.117	31.125
	-----	-----
II) MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	116	112
2) impianti e macchinario	4.337	4.551
3) attrezzature industriali e commerciali	313	197
4) altri beni	2.597	2.068
	-----	-----
TOTALE	7.363	6.928
	-----	-----
III) FINANZIARIE		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	2.788	791
b) imprese collegate	1.321	1.157
c) altre imprese	7.647	7.647
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
a) importi esigibili entro esercizio succ.	--	--
d) verso altri		
b) importi esigibili oltre esercizio succ.	--	4
	-----	-----
TOTALE	11.756	9.599
	-----	-----
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	<u>51.236</u>	<u>47.652</u>

C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) RIMANENZE		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	737	1.308
3) lavori in corso su ordinazione	--	--
4) prodotti finiti e merci	1.511	1.980
5) acconti	--	--
	-----	-----
TOTALE	2.248	3.288
	-----	-----
II) CREDITI		
1) Verso clienti:		
esigibili entro l'esercizio successivo	48.640	56.909
esigibili oltre l'esercizio successivo	--	--
2) Verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	--	--
3) Verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	18.912	16.856
4) Verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo		
4-bis) Crediti tributari	4.458	4.747
4-ter) Imposte anticipate	1.166	1.278
5) Verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.297	8.210
esigibili oltre l'esercizio successivo	412	419
	-----	-----
TOTALE	79.885	88.419
	-----	-----
III) ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
3) Altri partecipazioni	--	--
5) Altri Titoli	258	350
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	16.865	18.459
2) Denaro e valori in cassa	22	43
	-----	-----
TOTALE	16.887	18.502
	-----	-----
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	99.278	110.559
	=====	=====
D) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti	2.290	849
	-----	-----
TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	152.804	159.060
	=====	=====

CLASS EDITORI S.p.A.Stati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004
(Importi espressi in migliaia di Euro)

PASSIVO	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
A) PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO:		
I) Capitale sociale	9.236	9.238
II) Riserva da sovrapprezzo azioni	28.194	28.227
IV) Riserva legale	2.544	2.544
VII) Altre riserve:		
1) Riserva	36.549	35.810
2) Riserva di consolidamento	4.535	3.277
IX) Utile/(Perdita) dell'esercizio	175	(798)
	-----	-----
TOTALE	81.233	78.298
	-----	-----
Patrimonio di competenza di terzi		
Capitale e riserve	5.191	5.790
Utile (perdita)	(324)	(211)
	-----	-----
	4.867	5.579
	-----	-----
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattam. di quiescen. obblighi simili	--	9
2) per imposte	--	--
3) Altri accantonamenti	1.612	1.595
	-----	-----
	1.612	1.604
	-----	-----
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PER LAVORO SUBORDINATO	2.450	3.020
	-----	-----
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche:		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.916	17.163
esigibili oltre l'esercizio successivo	--	--
5) Debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	672	642
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.351	1.302
6) Acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	--	--
7) Debiti verso fornitori		

esigibili entro l'esercizio successivo	26.214	26.473
esigibili oltre l'esercizio successivo	--	--
9) Debiti verso controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	--	--
10) Debiti verso collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	868	885
11) Debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.773	3.650
13) Debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	793	798
14) Altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.583	3.168
	-----	-----
TOTALE	52.170	54.081
	-----	-----
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti passivi	10.472	16.478
	-----	-----
TOTALE PASSIVO E NETTO (A + B + C + D + E)	152.804	159.060
	=====	=====
CONTI D'ORDINE		
Fidejussioni prestate	20.852	26.181
Garanzie ricevute da terzi	--	--
Beni di terzi presso di noi	--	--
Beni in conto terzi	4.707	5.297
Titoli presso terzi	932	571
	-----	-----
Totale conti d'ordine	26.491	32.049
	=====	=====

CLASS EDITORI S.p.A.

Conti economici consolidati al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004
(Importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.874	96.607
2) Variazioni delle rimanenze	--	9
5) Altri ricavi e proventi:		
a) contributi in conto esercizio	287	914
b) altri ricavi	4.039	2.288
	-----	-----
TOTALE	98.200	99.818
	-----	-----
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.886	8.122
7) per servizi	59.866	60.806
8) per godimento di beni di terzi	1.956	3.120
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	10.934	11.356
b) oneri sociali	3.381	3.550
c) trattamento di fine rapporto	715	890
e) altri costi	170	225
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.422	6.909
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.057	2.445
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	257	--
b) svalutazione di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	333	332
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(490)	(1.031)
12) accantonamento di rischi	600	--
13) altri accantonamenti	--	--
14) oneri diversi di gestione	5.237	3.795
	-----	-----
TOTALE	98.324	100.519
	-----	-----
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(124)	(701)
	-----	-----

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni		
b) relativi ad imprese collegate	--	--
c) relativi ad altre imprese	--	--
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	--	25
d) proventi finanziari diversi dai precedenti:		
. da imprese controllate	--	--
. da imprese collegate	158	362
. altri proventi	673	572
	-----	-----
TOTALE	831	959
	-----	-----
17) Oneri finanziari		
interessi e oneri finanziari		
b) verso imprese collegate	(23)	--
d) verso altri	(1.360)	(796)
17-bis) Utili e perdite su cambi		34
	-----	-----
TOTALE (15+16+17+17-bis)	(552)	197
	-----	-----

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	22	(136)
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(39)	--

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20) Proventi straordinari:		
a) plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono ascrivibili al n. 5 (altri ricavi e proventi)	1.332	1.742
b) altri	656	208
	-----	-----
21) Oneri straordinari:		
a) minusvalenze da alienazioni, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14	--	(37)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	--	(46)
c) altri oneri	(222)	(201)
	-----	-----
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDIN. (20+21)	1.766	1.666
	-----	-----

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	1.073	1.026
22) Imposte sul reddito:		
a) correnti	(2.072)	(2.111)
b) differite	(52)	44
c) anticipate	902	32
(UTILE) PERDITA DI COMPETENZA DI TERZI	324	211
	-----	-----
26) Utile (Perdita) dell'esercizio	175	(798)
	=====	=====

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>ATTIVITA' D'ESERCIZIO</u>		
Utile d'esercizio	175	(798)
Ammortamenti	8.479	9.354
	-----	-----
<u>Autofinanziamento</u>	8.654	8.556
Variazione giacenze di magazzino	(492)	(1.040)
Variazione crediti verso clienti	29.887	(8.269)
Variazione crediti verso controllate	653	--
Variazione crediti verso collegate	(6.925)	2.056
Variazione crediti tributari		(289)
Variazione crediti per imposte anticipate		(112)
Variazione altri crediti	9.248	(1.920)
Variazione ratei e risconti attivi	25	1.441
Variazione fornitori	(10.504)	259
Variazione debiti verso controllate	(28)	--
Variazione debiti verso collegate	(2.316)	17
Variazione altri debiti	(11.340)	467
Variazione ratei e risconti passivi	(5.801)	6.006
	-----	-----
<u>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</u>	11.061	7.172
<u>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</u>		
Immobilizzazioni materiali	1.268	2.010
Immobilizzazioni immateriali	5.144	5.917
Immobilizzazioni finanziarie	(13)	(2.157)
	-----	-----
Flusso monetario dell'attività di investimento (B)	6.399	5.770
<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Variazione debiti verso banche e enti finanziatori	(4.135)	1.168
Variazione fondo rischi	336	(8)
Variazione trattamento di fine rapporto	106	570
Distribuzioni utili	(1.211)	(1.292)
Variazione riserve	(1.555)	(845)
Variazione patrimonio netto di competenza di terzi	36	712
	-----	-----
<u>Flussi di cassa attività di finanziamento (C)</u>	(6.423)	305
Variazione delle disponibilità liquide (A)-(B)+(C)	(1.761)	1.707
<u>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</u>	18.906	17.145
<u>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</u>	17.145	18.852

Prospetti supplementari

(In migliaia di Euro)

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

<u>Partecipazioni</u>	<u>Valore al 31/12/03</u>	<u>Acquisiz.</u>	<u>Rivalutaz</u>	<u>Alienaz/ svalutaz.</u>	<u>Variatz. Consolid.</u>	<u>Valore al 31/12/04</u>
Fainex International PLC	35	0	0	0	0	35
Web Job S.p.A.	756	0	0	0	0	756
Hasta S.p.A.	55	0	0	(55)	0	0
Teleria Sistemi S.p.A.	1.942	0	0	0	(1.942)	0
T O T A L E	2788	0	0	(55)	(1.942)	791

1) L'azzeramento della partecipazione in Hasta S.p.A. è legata alla chiusura della liquidazione della stessa.

2) La variazione di Telesia Sistemi è dovuta alla variazione del metodo di consolidamento utilizzato. Nel 2004 il consolidamento è avvenuto con metodo integrale.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

<u>Partecipazioni</u>	<u>Valore al 31/12/03</u>	<u>Acquisiz.</u>	<u>Rivalutaz</u>	<u>Alienaz/ svalutaz.</u>	<u>Variatz. Consolid.</u>	<u>Valore al 31/12/04</u>
Agefi-Class S.A.	0	0	0	0	0	0
Borsa 7 Editori S.r.l.	273	0	0	0	0	273
Italia Oggi Editori S.r.l.	921	0	0	(159)	0	762
Editorial Class sa	14	0	0	0	0	14
Class Professionale S.r.l.	13	0	0	(5)	0	8
Emprimer	100	0	0	0	0	100
T O T A L E	1.321	0	0	(164)	0	1.157

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

<u>Partecipazioni</u>	<u>Valore al 31/12/03</u>	<u>Acquisiz.</u>	<u>Rivaluta.</u>	<u>Alienaz/ svalutaz.</u>	<u>Variatz. Consolid.</u>	<u>Valore al 31/12/04</u>
Il Manifesto Coop Edit. Arl	10	0	0	0	0	10
Proxitalia S.r.l.	5	0	0	0	0	5
Agefi Group s.a.	284	0	0	0	0	284
Cad it S.p.A.	6.016	0	0	0	0	6.016
TAS	1.260	0	0	0	0	1.260
Consorzio Vinco	1	0	0	0	0	1
Co.Na.I.T.	2	0	0	0	0	2
Borsin S.r.l.	2	0	0	0	0	2
e-finance consulting	67	0	0	0	0	67
T O T A L E	7.647	0	0	0	0	7.647

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società consolidate al 31 dicembre 2004 con il metodo dell'integrazione globale

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Cap. Sociale	Quota di possesso %	
				in Class Editori	Controll. collegate
Capogruppo Class Editori	Milano	EUR	9.238.097,00		
MF Interactive TV S.p.A.	Milano	EUR	300.000,00	80,00	20,00 (1)
Campus Editori S.r.l.	Milano	EUR	50.000,00	70,00	--
Cfn/Cnbc Holding B.V.	Amsterdam NL	EUR	702.321,00	68,43	--
Class Click S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	0,00	100,00 (2)
CFN Class Financial Network S.p.A.	Milano	EUR	627.860,48	2,45	63,34 (3)
Classpi S.p.A.	Milano	EUR	260.000,00	51,00	--
Country Class Editori S.r.l.	Milano	EUR	10.329,00	60,00	--
DP Analisi Finanziaria S.r.l.	Milano	EUR	47.500,00	94,73	--
e-Class S.p.A.	Milano	EUR	608.400,00	100,00	--
Edis S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	99,50	--
Ex.Co S.r.l.	Milano	EUR	17.000,00	80,47	--
Fainex S.p.A.	Milano	EUR	676.000,00	99,89	--
Global Finance Media Inc.	New York USA	USD	151,00	73,52	--
Lombard Editori S.r.l.	Milano	EUR	52.000,00	50,10	--
MF Conference S.r.l.	Milano	EUR	10.329,00	51,00	--
Milano Finanza Service S.r.l.	Milano	EUR	10.000,00	75,01	--
Milano Finanza Editori S.p.A.	Milano	EUR	291.837,00	87,827	--
MF Editori S.r.l.	Milano	EUR	10.329,00	0,00	100,00 (4)
MF Servizi Editoriali S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	0,00	99,00 (4)
PMF News Editori S.p.A.	Milano	EUR	156.000,00	89,00	--
MF Dow Jones S.r.l.	Milano	EUR	100.00,00	50,00	--
Telesia Sistemi S.p.A.	Roma	EUR	1.500.000,00	50,00	--
Telesia Pubblicità S.r.l.	Roma	EUR	10.400,00	0,00	100,00 (5)
Radio Classica S.r.l.	Milano	EUR	10.000,00	99,00	--

(1) Quota posseduta da e-Class S.p.A.

(2) Quota posseduta da Classpi S.p.A.

(3) Quota posseduta da CFN/Cnbc Holding B.V.

(4) Quota posseduta da Milano Finanza Editori S.p.A.

(5) Quota posseduta da Telesia Sistemi S.p.A.

Società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Cap. Sociale	Quota di possesso %	
				in Class Editori	Controll. Collegate
Class Professionale S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	20,00	80,00 (1)
Italia Oggi Editori Erinne S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	49,00	--
Italia Oggi S.r.l.	Milano	EUR	10.400,00	0,00	100,00 (1)

(1) Quota posseduta da Italia Oggi Editori Erinne S.r.l.

Società valutate con il metodo del costo

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Cap. Sociale	Quota di possesso %	
				In Class Editori	Controll. Collegate
Agefi Group S.A.	Losanna CH	CHF	4.191.425,00	1,19	--
Borsa 7 Editori S.r.l.	Milano	EUR	650.000,00	14,00	--
Cad.it. S.p.A.	Verona	EUR	4.669.600,00	2,09	--
Editorial Class S.A.	Barcellona SP	EUR	60.101,00	44,00	--
GSC Proxitalia S.p.A.	Roma	EUR	9.399,36	3,00	--
Il Manifesto Coop Editrice a.r.l.	Roma	EUR	454.171,00	0,06	--
TAS Tecnologia Avanz. dei Sistemi SpA	Roma	EUR	921.519,04	0,00	2,11 (1)

(1) Quota posseduta da e-Class S.p.A.

Società inattive o in liquidazione

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Cap. Sociale	Quota di possesso %	
				in Class Editori	Controll. Collegate
Agefi-Class S.A.	Losanna CH	CHF	500.000,00	50,00	--
Analitica S.r.l.	Milano	EUR	25.000,00	0,04	--
Webjob S.p.A.	Roma	EUR	181.818,00	0,00	100,00 (1)

(1) Quota posseduta da e-Class S.p.A.

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE CONTROLLATE

STATO PATRIMONIALE (In migliaia di Euro)	Immob.	Attivo Circ.	Ratei e Risc. Attivi	Patr. Netto	Fondo rischi e oneri	Tfr	Debiti	Ratei Risc. Passivi
MF Interactive TV S.p.A.	95	282	0	350	0	0	27	0
Campus Editori S.r.l.	6	3.024	67	163	2	56	2.630	246
Cfn / Cnbc Holding B.V.	9.743	240	0	9.926	0	0	57	0
Class Click S.r.l.	0	813	0	196	85	2	528	2
Class Financial Network S.p.A.	197	16.027	15	2.230	454	141	13.262	152
ClassPi Class Pubblicità S.p.A.	564	30.069	36	542	500	193	28.839	595
Country Class Editori S.r.l.	0	15	0	21	0	0	0	0
DP Analisi Finanziaria S.r.l.	2	392	0	32	0	11	303	48
e-Class S.p.A.	6.760	8.791	202	1.082	109	158	13.571	833
Edis S.r.l.	107	2.544	32	178	0	120	1.865	519
Ex-Co S.r.l.	0	476	0	81	0	0	396	0
Fainex S.p.A.	161	2.230	0	1.098	0	0	1.293	0
Global Finance Media Inc.	933	414	5	(1.378)	0	0	2.721	0
Lombard Editori S.r.l.	0	663	0	159	0	61	406	37
MF Conference S.r.l.	30	1.955	0	278	0	21	1.536	151
Milano Finanza Service S.r.l.	56	2.258	0	(29)	0	265	1.879	198
Milano Finanza Editori S.p.A.	6.547	15.742	37	858	100	700	11.295	9.373
MF Editori S.r.l.	0	26	0	19	0	0	7	0
M.F. Servizi Editoriali S.r.l.	1	1.304	0	80	0	122	1.033	71
PMF News Editori S.p.A.	3.345	8.147	516	1.043	0	0	10.471	493
Radio Classica S.r.l.	3.396	4.385	0	158	0	9	7.598	16
Telesia Sistemi S.p.A.	1.308	4.057	5.523	2.494	9	85	2.668	268
MF Dow Jones News S.r.l.	47	2.110	4	137	0	72	1.834	119

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE COLLEGATE

STATO PATRIMONIALE (In migliaia di Euro)	Immob.	Attivo Circ.	Ratei e Risc. attivi	Patr. Netto	Fondo rischi e oneri	Tfr	Debiti	Ratei Risc. Passivi
Class Professionale S.r.l.	69	777	0	30	0	5	727	84
Italia Oggi Erinne S.r.l.	3.737	38.304	0	557	285	475	32.042	8.681
Italia Oggi S.r.l.	116	73	0	190	0	0	0	0

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE CONTROLLATE

CONTO ECONOMICO (In migliaia di Euro)

	Valore prod.	Costi prod.	Proventi e Oneri finanz.	Rett. Val. att. Fin.	Risult. Ante imposte	Risultato Esercizio
MF Interactive TV S.p.A.	15	14	6	0	7	4
Campus Editori S.r.l.	2.475	2.423	(48)	0	25	25
Cfn / Cnbc Holding B.V.	0	418	32	3	-383	-384
Class Click S.r.l.	150	162	0	0	(14)	(14)
Class Financial Network S.p.A.	9.749	9.432	(104)	0	201	5
ClassPi Class Pubblicità S.p.A.	11.697	10848	(577)	0	257	15
Country Class Editori S.r.l.	3	1	(6)	0	2	1
DP Analisi Finanziaria S.r.l.	171	187	(6)	0	(20)	(20)
e-Class S.p.A.	15.317	14961	(147)	0	143	45
Edis S.r.l.	2.872	2.751	(29)	0	98	98
Ex-Co S.r.l.	119	93	3	0	29	29
Fainex S.p.A.	1.524	2.061	(8)	0	(547)	(367)
Global Finance Media Inc.	1.774	2.260	25	0	(516)	(516)
Lombard Editori S.r.l.	661	635	(3)	0	23	23
MF Conference S.r.l.	2.566	2.540	0	0	25	25
Milano Finanza Service S.r.l.	2.272	2.213	(23)	0	33	(50)
Milano Finanza Editori S.p.A.	24.919	24.452	(61)	0	407	38
MF Editori S.r.l.	2	1	0	0	1	1
M.F. Servizi Editoriali S.r.l.	694	626	(16)	0	60	60
PMF News Editori S.p.A.	19.323	19240	219	0	302	195
Radio Classica S.r.l.	780	2.284	(100)	0	137	137
Telesia Sistemi S.p.A.	5.969	5.793	(4)	0	209	86
MF Dow Jones News S.r.l.	3.967	3.865	5	0	108	20

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE COLLEGATE

CONTO ECONOMICO (In migliaia di Euro)

	Valore prod.	Costi prod.	Proventi e Oneri finanz.	Rett. Val. att. Fin.	Risult. Ante imposte	Risultato esercizio
Class Professionale S.r.l.	765	809	-13	0	(31)	(31)
Italia Oggi Erinne S.r.l.	23.320	23.355	(392)	0	54	(133)
Italia Oggi S.r.l.	23	14	0	0	10	-1

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO - Movimenti

(in migliaia di euro) Categoria	Fondo al 31/12/03	Variaz. area di consolid.	Trasferi- menti	Utilizzi	Accantona- menti	Fondo al 31/12/04
Giornalisti	1.164	0	7	117	358	1.412
Dirigenti	352	0	14	143	232	455
Praticanti	9	0	(4)	--	10	15
Impiegati	925	88	(21)	144	290	1.138
TOTALI	2.450	88	(4)	404	890	3.020

VALORI DEI BENI IMMATERIALI – Movimenti**(in migliaia di euro)**

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di ricerca, svil e pubbl.	Diritti di brevetto industriale	Concessioni, licenze e marchi	Avviamento	Immob. in corso e acconti	Altre immob.	Totale
COSTO STORICO	1.603	4.201	6.129	4	25.278	601	12.281	50.097
Rivalutazioni prec.								
Svalutazioni prec.					(257)			(257)
Ammortamenti prec.	(1.150)	(2.647)	(3.305)	(1)	(4.985)		(5.635)	(17.723)
SALDO INIZIALE	453	1.554	2.824	3	20.036	601	6.646	32.117
Acquisizioni dell'esercizio	21	306	1.136	4	2.025		2.411	5.903
Variazione area consolidamento		42		25	737			804
Riclassifiche (-)	(440)	(111)				(601)	(77)	(1.229)
Riclassifiche (+)		430	77				722	1.229
Alienazioni dell'esercizio					(759)		(15)	(774)
Rivalutazioni dell'esercizio								
Svalutazioni dell'esercizio								
Differenze cambio					(16)			(16)
Ammortamenti dell'esercizio	(14)	(1.063)	(1.446)	(10)	(1.369)	--	(3.007)	(6.909)
SALDO	20	1.158	2.591	22	20.654	--	6.680	31.125
Movimentazione ex art. 2426, nr. 3								
SALDO FINALE	20	1.158	2.591	22	20.654	--	6.680	31.125

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE*(in migliaia di euro)*

<u>Voce di bilancio</u>	Valore al 31/12/04	Fondo al 31/12/04	Consistenza finale
II.1 - Terreni e Fabbricati - Immobili	128	16	112
II.2 - Impianti e macchinari - Impianti e apparecch. Locate	11.346	6.795	4.551
II.3 - Attrezzature industriali e commerciali	1.374	1.177	197
II.4 - Altri beni	9.336	7.268	2.068
<u>TOTALI</u>	22.184 =====	15.256 =====	6.298 =====

VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (in migliaia di euro)

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Variaz. Area di consolid. e categ.	Acquisiz./riclassif. esercizio	Decrem./riclassif. esercizio	Totale al 31/12/04
II.1 - Terreni e Fabbricati - Immobile	128	0	0	0	128
II.2 - Impianti e macchinari - Impianti e apparecch. Locate	10.127	1.554	1.114	1.449	11.346
II.3 - Attrezzature industriali e commerciali	839	42	493	0	1.374
II.4 - Altri beni	9.396	369	506	935	9.336
II.5 - Immobilizzazioni in corso e acconti	0	303	0	303	0
TOTALI	20.490	2.268	2.113	2.687	22.184

AMMORTAMENTO E FONDI

(in migliaia di euro)

Voce di bilancio	Fondo iniziale	Variaz. area di consolid.	Aliquota di Amm.to	Amm.to	Utilizzi/riclassif.	Fondo al 31/12/04
II.1 - Terreni e Fabbricati - Immobile	12	0	3%	4	0	16
II.2 - Impianti e macchinari - Impianti e apparecch. Locate	5.790	1.021	20%	1.433	1.449	6.795
II.3 - Attrezzature industriali e commerciali	526	31	25%	143	(477)	1.177
II.4 - Altri beni	6.799	261		865	657	7.268
TOTALI	13.127	1.313		2.445	1.629	15.256

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Cognome Nome	Societa' Partecipata	N° azioni possedute 31.12.03	note	Acquistate	note	Vendute	N° azioni Possed. 31.12.04	Note
Amministratori								
Uckmar Victor	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Panerai Paolo	Class Editori S.p.A	50.803.673	1	15.000		-	50.818.673	2
	Milano Finanza Editori S.p.A.	7.500		-		-	7.500	
	Classpi S.p.A.	245.000	3	-		-	245.000	
	Lombard Editori S.r.l.	48.510	4	-		-	48.510	
	Edis S.r.l.	100	5	-		-	100	
	Milano Finanza Service S.r.l.	1.198	6	-		-	1.198	
	C.F.N. Class Financial Net. SPA	1.000	7	-		-	1.000	
Terrenghi Vittorio	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Magnaschi Pierluigi	Class Editori S.p.A	76.000	8	-		-	76.000	
	Milano Finanza Editori S.p.a.	1.250		-		-	1.250	
Capolino Gabriele	Class Editori S.p.A	164.880	10	-		-	164.880	
	Milano Finanza Editori S.p.a.	2.500		-		-	2.500	
Del Bue Paolo	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Carfagna Maurizio	Class Editori S.p.A	28.000		-		13.000	15.000	
Martellini Maria	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Panerai Luca	Class Editori S.p.A	60.240	9	-		18.000	42.240	
Riccardi Angelo	Class Editori S.p.A	4.000		-		-	4.000	
Librio Samanta	Class Editori S.p.A.	23.000		-		-	23.000	
Sindaci								
Mascheroni Carlo	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Cambieri Lucia	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	
Vieri Chimenti	Class Editori S.p.A	-		-		-	-	

1) N. 7.427.885 dirette N. 43.345.788 indirette tramite la Euroclass Multimedia Holding S.A. e n. 30.000 di categoria B indirettamente la Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.

2) N. 7.427.885 dirette N. 43.360.788 indirette tramite la EuroCLASS Multimedia Holding S.A. e N. 30.000 di categoria B indirette tramite la Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.a.

3) Indirette tramite la Societa' Paolo Panerai Editori Sas di Paolo Panerai

4) Indirette tramite la Societa' Paolo Panerai Editori Sas di Paolo Panerai

5) Indirette tramite la Societa' Paolo Panerai Editori Sas di Paolo Panerai

6) Indirette tramite la Societa' Paolo Panerai Editori Sas di Paolo Panerai

7) Dirette

8) N. 4.000 azioni cat. B

9) N. 2.500 azioni cat. B

PIANI DI STOCK OPTION

Al fine di incentivare e fidelizzare il management della Casa Editrice legandolo all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, sono in vigore due piani di Stock Option approvati dalle assemblee del 26 maggio 1999 e del 30 aprile 2003.

Nel corso del 2003 sono state assegnate n. 200.000 opzioni relativamente al primo Piano di Stock Option e 1.600.000 opzioni relative al secondo piano.

Le opzioni potranno essere esercitate dai Beneficiari delle Opzioni di volta in volta aventi diritto a partire dal ventiquattresimo mese successivo alla Iscrizione nel Registro delle Imprese secondo la seguente tempistica:

dopo che siano trascorsi almeno 24 mesi saranno esercitati fino al 50% delle opzioni attribuite; dopo che siano trascorsi almeno tre anni dall'Iscrizione nel Registro delle Imprese della singola delibera, saranno esercitabili le restanti opzioni attribuite.

Stock option attribuite agli Amministratori

Amministratori	Opzioni di acquisto possedute al 01/01/2004			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2004		Opzioni esercitate nel corso dell'eserciz. 2004	Opzioni scadute	Opzioni detenute al 31/12/2004
	N° azioni	Prezzo di emissione	Periodo di esercizio	N° azioni acquistabili o sottoscrivibili	Prezzo di emissione			
Panerai Paolo	250.000	1,4432	Giu03/giu06	0	--	0	-	250.000
	30.000	2,0318	Lug02/lug05					
Capolino Gabriele	140.000	1,4432	Giu03/giu06	0	--	0	-	140.000
	8.500	2,0318	Lug02/lug05					
Panerai Luca	10.000	1,4432	Giu03/giu06	0	--	0	-	10.000
	2.500	2,0318	Lug02/lug05					

EMILUMENTI E COMPENSI DEI CONSIGLIERI E DEI SINDACI**(in migliaia di euro)**

Consiglieri	Emolumenti per la carica	Retribuzione lorda	Compensi	Totale	Società Erogante
Ukmar Victor	10.109	-	-	10.109	Class
	10.109	-	-	10.109	
Panerai Paolo	5.055	151.160	7.500	163.715	Class
	1.500	-	17500	19000	Milano Finanza
	2.500	-	-	2.500	ClassPi
	1.516	-	-	1.516	CFN
	1.500	-	-	1.500	e-Class
	12.071	151.160	25.000	188.231	
Terrenghi Vittorio	5.055	-	10.742	15.797	Class
	1.500	-	-	1.500	e-Class
	1.516	-	-	1.516	CFN
	2.500	-	-	2.500	ClassPi
	1.500	-	10.742	12.242	Milano Finanza
	12.071	-	21.484	33.555	
Magnaschi Pierluigi	5.055	-	-	5.055	Class
	1.500	-	-	1.500	Milano Finanza
	1.516	-	-	1.516	CFN
	8.071	-	-	8.071	
Capolino Gabriele	5.055	-	19.992	25.047	Class
	1.500	106.503	-	108.003	Milano Finanza
	1.516	-	-	1.516	CFN
	1.516	-	-	1.516	Fainex
	1.500	-	-	1.500	e-Class
	11.087	106.503	19.992-	137.582	
Del Bue Paolo	5.055	-	-	5.055	Class
	1.500	-	-	1.500	Milano Finanza
	6.555	-	-	6.555	
Carfagna Maurizio	5.055	-	25.823	30.878	Class
	5.055	-	25.823	30.878	
Martellini Maria	5.055	-	-	5.055	Class
	1.500	-	-	1.500	Milano Finanza
	6.555	-	-	6.555	
Panerai Luca	5.055	-	-	5.055	Class
	1.500	33.447	-	34.947	Milano Finanza
	1.516	-	-	1.549	CFN
			18.000	18.000	Radio Classica
	8.071	33.225	18.000-	59.296	
Riccardi Angelo	5.055	-	-	5.055	Class
	1.500	-	-	1.500	Milano Finanza
	1.516	-	-	1.516	CFN
	8.071	-	-	8.071	
Bolster William	3.333	-	-	3.033	Class
	3.333	-	-	3.033	
Librio Samanta	5.055	-	-	5.055	Class
	5.055	-	-	5.055	

Il rinnovo del Consiglio di Amministrazione è stato deliberato in data 28 aprile 2004, dall'Assemblea degli azionisti di Class Editori S.p.A. , per un triennio sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2006. Non esistono benefici non monetari o bonus ed altri incentivi, fatta eccezione per gli Amministratori Capolino Gabriele e Panerai Paolo che fruiscono "quali benefici" di azioni assegnate dal piano di stock option approvato dal Consiglio di Amministrazione del 12.12.2000 .

Sindaci	Emolumenti per la carica	Retribuzione Lorda	Compensi	Totale	Società erogante
Mascheroni Carlo	23.400	-	-	23.400	Class
	7.775	-	-	7.775	Milano Fin.
	5.519	-	-	5.519	e-Class
	5.519	-	-	5.519	ClassPi
	5.578	-	-	5.578	PMF
	3.088	-	-	3.088	Fainex
	2.014	-	-	2.014	Mf Interactive
	52.893	-	-	52.893	
Cambieri Lucia	15.600	-	-	15.600	Class
	5.183	-	-	5.183	Milano Fin.
	3.679	-	-	3.679	e-Class
	3.797	-	-	3.797	ClassPi
	3.738	-	-	3.738	PMF
	1.343	-	-	1.343	Mf Interactive
	2.095	-	-	2.095	Fainex
5.519	-	-	5.519	CFN	
	40.954	-	-	40.954	
Vieri Chimenti	17.740	-	-	17.481	Class
	5.183	-	-	5.084	Milano Finanza
	3.679	-	-	2.950	Classpi
	1.343	-	-	1.317	Mf Interctive
	3.738	-	-	2.950	PMF
	3.679	-	-	3.679	CFN
	4.358	-	-	4.358	Telesia
	39.720	-	-	39.720	

Il rinnovo del Collegio Sindacale è stato deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di Class Editori in data 28 aprile 2004 per un triennio sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2006. Non esistono benefici non monetari o bonus ed altri incentivi.

Relazione della Società di Revisione

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58,**

Agli Azionisti della
Class Editori S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Class Editori S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Class Editori S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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.

I bilanci di due società controllate sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda l'importo delle partecipazioni in imprese controllate che rappresentano circa il 15% e il 3% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

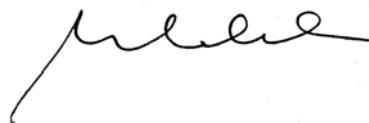
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 7 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Class Editori S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4. La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio d'esercizio.

Milano, 7 aprile 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)

Relazione del Collegio Sindacale

CLASS EDITORI S.P.A.
Sede Milano – Via Burigozzo 5
Capitale Sociale € 9.238.097,00

**Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea ordinaria convocata per
l'approvazione del bilancio al 31.12.2004.**
(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs.24 febbraio 1998 n.58 e dell'art.2429 c.c.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenuto anche conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa concernenti i controlli societari e l'attività del Collegio Sindacale.

Per quanto attiene ai compiti di controllo sulla contabilità, sul bilancio di esercizio e sul consolidato, Vi ricordiamo che, a norma del D.lgs 58/98, essi sono stati affidati alla Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. alla cui relazione Vi rinviamo.

Vi segnaliamo in particolare, tenuto conto anche delle indicazioni di cui alla circolare CONSOB n.1025564, quanto segue:

- Il Consiglio di Amministrazione nella Nota Integrativa, del Bilancio e del Bilancio Consolidato, Vi ha fornito le informazioni richieste dalla legge, dai Regolamenti e dalle Comunicazioni CONSOB nonché quelle relative alle caratteristiche dell'Impresa e del Gruppo; nella Relazione sulla Gestione Vi ha rappresentato l'andamento della Società e del Gruppo, nonché la prevedibile evoluzione futura sulla base degli elementi conosciuti e di quelli ragionevolmente prevedibili e Vi ha informato di quanto espressamente richiesto dall'art. 2428 c.c., dai Regolamenti e dalle Comunicazioni CONSOB; gli amministratori nella redazione del bilancio non hanno fatto ricorso alla deroga alle norme di legge prevista dall'art. 2423 comma 4 c.c.;
- Dei risultati delle verifiche sindacali, è stato dato atto nei sei verbali redatti nel corso del 2004.
- L'obbligo di informativa al Collegio Sindacale di cui all'art. 150 comma 1° del D.lgs n.58/98 e dell'art. 22 dello Statuto Sociale, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue
- controllate è stato assolto dagli Amministratori mediante le notizie e i dati riferiti nel corso delle sedute del Consiglio di Amministrazione alle quali il Collegio Sindacale ha assistito.

-
- Nel corso dell'esercizio 2004 il Collegio Sindacale ha partecipato a otto riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società ed ad una Assemblea degli azionisti. Non si è mai riunito il Comitato di Controllo né il Comitato per le Remunerazioni.

- Non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlati né con terzi o con società infragruppo.

Le operazioni infragruppo e con parti correlate rientrano nella normale attività dell'azienda nel cui interesse sono state poste in essere e sono state effettuate a condizioni economiche di mercato.

L'informativa riportata nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa concernenti tali operazioni è adeguata, tenuto conto della dimensione e della struttura della Società e del Gruppo.

- Abbiamo preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla Società, alle Società controllate, ai sensi dell'art. 114 comma 2 TUF e le abbiamo ritenute adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il sistema informativo interno prevede un adeguato flusso di informazioni dalle società controllate.

- Abbiamo vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo contabile e della struttura organizzativa che riteniamo idonea ad assicurare il regolare svolgimento dell'attività ed a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia attraverso le informazioni ottenute dai diretti responsabili che dal controllo di gestione, sia mediante periodici incontri avuti con la Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. con scambio di informazioni e dati. Nel corso degli incontri non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione.

- La Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. , incaricata del controllo contabile, ha rilasciato le Relazioni ai sensi dell'art. 156 del TUF nelle quali si attesta che il Bilancio di esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2004 sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la Situazione Patrimoniale e Finanziaria ed il risultato economico d'esercizio e consolidato della Società.

Le Relazioni riguardanti il Bilancio di Esercizio ed il Bilancio Consolidato non contengono rilievi né richiami di informativa.

- Si segnala che nel corso del 2004 la Società ha conferito alla Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. i seguenti incarichi diversi dalla revisione legale e

contabile i cui corrispettivi, escluse le spese vive e l’IVA, sono riepilogati nel seguito:

CLASS EDITORI S.p.A. *Euro*

Anno 2004

Accertamento ADS tiratura e
diffusione della Testata “Class” 1.800,00

MILANO FINANZA EDITORI S.p.A.

Anno 2004

Accertamento ADS tiratura e
diffusione della Testata “Milano Finanza Editori” 4.000,00

ITALIA OGGI EDITORI-ERINNE S.r.l.

Anno 2004

Accertamento ADS tiratura e
diffusione della Testata “Italiaoggi” 4.000,00

- Nel corso del 2004 la Società non ha conferito ulteriori incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi alla Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A..
- Nel corso dell’esercizio il Collegio non ha rilasciato pareri, ad eccezione di quelli previsti dall’art. 2389 c.c.
- Non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 c.c. o esposti di altra natura.
- La Società ha, fin dal 2001, aderito al Codice di Autodisciplina delle Società quotate nei termini illustrati nella Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato; con delibera Consiliare del 12 settembre 2001 è stato istituito il Comitato per le remunerazioni.
- La Società in attuazione della specifica normativa emanata da Borsa Italiana S.p.A., ha adottato nel 2002, il Codice di Comportamento sull’Internal Dealing che riprende, nella sostanza, quanto previsto dalla norma.
- L’attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale, come descritta in precedenza, non ha fatto emergere fatti significati da menzionare nella relazione all’Assemblea ovvero da segnalare agli organi di vigilanza e controllo. Il Collegio, a conclusione della presente relazione, ai sensi dell’art. 153 comma 2, del D.lgs. 58/98 esprime parere favorevole in ordine all’approvazione del Bilancio d’esercizio e alla proposta della destinazione dell’utile di esercizio e di distribuzione del dividendo.

Milano, 12 aprile 2005

Il Collegio Sindacale

Carlo Maria Mascheroni

Lucia Cambieri

Vieri Chimenti

Relazione sulla gestione di Class Editori S.p.A.

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE
Bilancio al 31 dicembre 2004**

Il Bilancio dell'esercizio 2004 della Vostra Società, il diciannovesimo dalla fondazione, evidenzia un utile ante imposte pari a 1.076.709 euro e imposte per euro 693.078

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2004

La Testata **Class** conferma la posizione di leader di mercato all'interno del segmento rivolto alle fasce alte di clientela con una diffusione media pari a 73.621 copie (dati ADS). I ricavi pubblicitari scontano, con una riduzione del 15% rispetto all'anno precedente, le persistenti condizioni di crisi dei mercati, e in particolare di quelli pubblicitari, già in atto nel precedente esercizio.

Nel corso dell'anno la società, direttamente o tramite le sue controllate, ha proseguito l'attività di sviluppo di nuove linee editoriali e ha concluso diverse importanti operazioni, fra cui si segnalano:

- la pubblicazione del Volume «**Parmalat, la grande truffa**», il primo libro completo sul crack della multinazionale con sede a Collecchio, che ha venduto abbinato a **MF/Milano Finanza** oltre 100mila copie in poco più di due settimane dalla pubblicazione.
- Successo in termini di vendita anche per «**Economics & Business - Dizionario Enciclopedico Economico e Commerciale Inglese Italiano - Italiano Inglese**» di Zanichelli, in edizione speciale per **MF/Milano Finanza**.
- Dall'inizio dell'anno sono a pieno regime le trasmissioni di **Class News**, nuovo canale televisivo all news trasmesso sul multiplex digitale terrestre di Mediaset. Questa attività, insieme al lancio delle Corporate TV per le banche, (sono già attive Banca Intesa, Banca Popolare di Vicenza e Banche Generali) rappresentano nella strategia della casa editrice il settore di sviluppo futuro. L'avvio di queste iniziative ha comportato un aggravio di costi per personale, acquisizione contenuti e servizi da terzi, tipici della fase di start-up, che hanno avuto un impatto sul conto economico. In questo quadro, Class Editori e Mediaset hanno firmato un accordo che prevede il pieno sfruttamento dell'interattività resa possibile con il digitale terrestre. Attraverso il nuovo canale digitale Class Editori fornirà servizi interattivi finanziari (home banking – trading finanziario attraverso la televisione e in generale servizi di T-banking). Mediaset inoltre offrirà sui propri canali l'accesso ai servizi interattivi finanziari utilizzando la tecnologia di Class Editori. Gli stessi canali **Class News** e **Cfn/Cnbc**, dall'inizio dell'anno diffondono videoclip di informazione sugli schermi della Metropolitana Milanese, a seguito dell'accordo tra ATM e Telesia Sistemi, società controllata da Class Editori, leader della video informazione all'interno dei principali aeroporti italiani. Ogni giorno transitano nelle stazioni della MM circa un milione di passeggeri, che quindi hanno la possibilità di una informazione in tempo reale su tutti gli avvenimenti nazionali e internazionali coperti dalla vasta rete informatica del nuovo canale.

-
- E' proseguito anche il programma di espansione dell'emittente **Radio Classica/ Milano Finanza** con l'acquisizione, nel marzo 2004, delle frequenze di Torino e Bari. Le acquisizioni hanno consentito all'emittente di completare la copertura del quadrilatero Milano-Torino-Genova-Verona, e quindi del più ricco bacino d'utenza del Nord Italia, e di rafforzare la presenza nel centro e Sud Italia, offrendo agli inserzionisti pubblicitari un bacino di ascoltatori estremamente appetibile.
 - Nel mese di aprile è iniziata la collaborazione fra **Cfn/Cnbc** e 3, la Mobile Video Company italiana del Gruppo Hutchison Whampoa, che permette ai giornalisti del canale che operano fuori sede di collegarsi in diretta video con gli studi televisivi utilizzando il videofonino UMTS di 3
 - Nel mese di Maggio ha preso il via la pubblicazione di **MF Sicilia**, l'edizione di MF/Milano Finanza dedicata alla Sicilia e diffusa quotidianamente nella regione. MF Sicilia, che all'esordio ha prodotto un incremento del 300% nella diffusione di **MF/Milano Finanza**, si sta dimostrando un successo in termini di pubblico
 - Nel mese di giugno si è concluso l'accordo tra Class Editori e Banca Popolare di Vicenza per la creazione di BPVIChannel, il canale televisivo aziendale dell'istituto vicentino, il primo esempio di rete televisiva aziendale in una banca di medie dimensioni.
 - Nel mese di giugno sono proseguite, con successo, le pubblicazioni di due format di comunicazioni istituzionali realizzate da MF/Milano Finanza e rivolte alle aziende quotate: **Dossier Roadshow** e **MF Focus**.
 - Nel mese di settembre è stato concluso l'accordo tra Class Editori e Telecom Italia per la fornitura congiunta di servizi di **Corporate TV** destinati al mercato bancario e finanziario utilizzando la piattaforma multimediale della Casa editrice per la distribuzione dei contenuti e le applicazioni per l'erogazione dei servizi di Corporate TV relativo alla produzione dei palinsesti e dei format TV.
 - A partire dal mese di settembre il quotidiano Mf Fashion ha rinnovato la propria veste grafica arricchendosi di nuovi contenuti.
 - Successivamente al 30 settembre si segnala la nascita di una nuova testata: **Circuits**, in uscita contemporanea su MF/Milano Finanza e Italia Oggi; il quindicinale si occupa delle tecnologie informatiche e delle telecomunicazioni con informazioni, notizie ed analisi relative al loro impatto economico ed organizzativo all'interno delle banche, delle assicurazioni, delle aziende manifatturiere e della pubblica amministrazione.
 - Nel mese di ottobre è cominciata la partnership tra **Campus**, il mensile di Class Editori destinato agli studenti, ed **Hit Channel**, il primo network interattivo che integra Radio, Tv e Internet. Il coinvolgimento primario del network sarà in occasione dei quattro eventi annuali organizzati da Campus (Salone dello Studente) oltre alla pubblicazione sul mensile di una pagina dedicata alla musica ed al mondo giovanile.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

Il valore della produzione è passato da 45,3 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a 43,1 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

Per quanto riguarda i costi di esercizio, è continuata la politica di riduzione e contenimento dei costi e si segnala in particolare:

- il costo del personale è passato da 4,6 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a 4,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2004. Il risparmio, pari al 6% ed ancora più rilevante tenuto conto del lancio di nuove iniziative quali il canale televisivo Class News, è dovuto a una costante attività di razionalizzazione delle risorse;
- sul fronte degli acquisti si è passati da 2,2 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a 2,8 milioni di euro del corrispondente periodo 2004; l'incremento, pur in presenza di razionalizzazione, è dovuto alla creazione di nuove iniziative editoriali e televisive;
- le spese per prestazioni di servizi, si attestano a 30,7 milioni di euro, contro i 32,6 milioni di euro del corrispondente periodo del 2003;
- la voce spese per il godimento di beni di terzi, è pari a 1,4 milioni di euro, non subendo variazioni rispetto al 31 dicembre 2003;
- gli oneri diversi di gestione sono passati da 3,9 milioni di euro del 2003 agli attuali 2,1 milioni di euro.

Il totale degli ammortamenti è risultato pari a 1,8 milioni di euro, contro i 2,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2003.

Il Risultato gestionale è passato da -1,8 milioni di euro del 31 dicembre 2003 a + 25 mila euro del 2004.

I proventi finanziari netti sono ammontati nell'esercizio a 1 milione di euro rispetto ai 4,2 milioni di euro del 2003; il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla distribuzione dei dividendi da parte delle controllate Milano Finanza S.p.A e E- Class S.p.A. avvenuta nel 2003 per complessive 2,7 milioni di euro.

Gli oneri straordinari sono ammontati a 38 mila euro, in linea con il risultato dell'esercizio precedente.

I proventi straordinari passano da 1,2 milioni di euro del 2003 a 89 mila euro del 2004 e sono dovuti principalmente a plusvalenze attive.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale, c'è da notare quanto segue:

- il totale dei crediti è passato da 79,6 milioni di euro al 31/12/2003 a 74,7 milioni di euro al 31/12/2004. L'andamento dei crediti nell'esercizio è stato influenzato dal miglioramento dei principali indicatori del credito.
- il totale del Patrimonio raggiunge 76,2 milioni di euro contro 77,8 milioni di euro al 31.12.2003, dopo il pagamento dei dividendi.
- la posizione finanziaria netta è pari a -1,2 milioni di euro.

Andamento e rapporti con le controllate

Circa i rapporti con imprese controllate e collegate, si precisa che alcune di queste sono legate con la società da rapporti di natura finanziaria e commerciale, riguardanti principalmente il riaddebito di costi operativi e l'accredito di parte dei ricavi frutto del contratto di concessione pubblicitaria. I rapporti di natura finanziaria con le imprese controllate e collegate sono avvenuti a tassi di mercato (prime rate Abi).

In dettaglio, circa le **controllate**, si precisa quanto segue:

- **MF Interactive TV S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile di euro 4.491. Nel 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 15.000. Con la società sono stati intrattenuti rapporti di natura commerciale.
- **Campus Editori S.r.l.:** la società, con sede in Milano, è editrice e proprietaria della testata *Campus*, delle edizioni locali di *Tutto Università* e organizzatrice in varie sedi universitarie italiane del *Salone dello Studente*. Nel 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 2,475 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte di euro 24.783 (al netto delle imposte -3.703). I crediti vantati nei confronti di Campus al 31-12-2004 sono pari a euro 1,347 milioni, prevalentemente per operazioni finanziarie. Al tempo stesso Class Editori, al 31-12-2004, ha un debito commerciale nei confronti della controllata per euro 0,660 milioni.
- **PMF News Editori S.p.A.:** la società, con sede in Milano, edita l'Agenzia PMF News. I ricavi del periodo sono stati pari a euro 19,323 milioni. La controllata ha ottenuto un risultato ante imposte di euro 302.414 (euro 194.888 al netto delle imposte). Class Editori al 31-12-2004 conta, nei confronti di PMF, debiti, prevalentemente finanziari, pari a euro 41 mila mentre vanta crediti pari a euro 1,522 milioni.
- **Country Class Editore S.r.l.:** la società, con sede in Milano, detiene la proprietà della testata *Case & Country* ed ha avuto ricavi per euro 2.841. La società ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 1.893 (euro 1.239 al netto delle imposte).
- **Edis S.r.l.:** la società, con sede in Milano, edita *L'UNA*. Nel corso del 2004 ha conseguito ricavi per euro 2,872 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte euro 97.763 (euro 63.870 al netto delle imposte). I crediti vantati al 31-12-2004 da Class Editori nei confronti della controllata sono pari a euro 0,571 milioni. Contestualmente Class ha un debito nei confronti di Edis di euro 0,554 milioni prevalentemente per crediti commerciali.
- **Lombard Editori S.r.l.:** la società, con sede in Milano, è editrice e proprietaria della testata *Lombard*. Nel corso del 2004 ha conseguito ricavi e proventi per euro 0,661 milioni. La controllata ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 22.816 (euro 2.909 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 0,176 milioni. Contestualmente Class ha un debito nei confronti di Lombard di euro 15 mila euro.

-
- **MF Conference S.r.l.:** la società, con sede in Milano, organizza convegni e conferenze e ha conseguito nel corso del 2004 ricavi e proventi per euro 2,566 milioni. La controllata alla fine del periodo ha conseguito un utile ante imposte di euro 24.983 (euro -6.985 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori nei confronti di MF Conference Srl, al 31-12-2004, sono pari a euro 38,2 mila, prevalentemente di natura commerciale. Contestualmente Class ha un debito, prevalentemente finanziario, nei confronti di MF Conference Srl di euro 2,4 mila .
 - **Milano Finanza Editori S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso il 2004 con utile ante imposte di euro 0,407 milioni (euro 38,5 mila al netto delle imposte). Nel corso del periodo i ricavi e proventi hanno raggiunto euro 24,919 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti di Milano Finanza Editori sono di € 1,725 milioni per operazioni finanziarie e commerciali, per riaddebito di spese generali e interessi. I debiti di Class Editori, nei confronti di Milano Finanza Editori S.p.A., ammontano a euro 0,408 milioni.
 - **Milano Finanza Service S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'editoria elettronica e ha conseguito, nel corso del 2004, ricavi e proventi per euro 2,272 milioni. La controllata ha chiuso il periodo con un utile ante imposte di euro 33.333 (euro -50.217 al netto delle imposte). I crediti vantati da Class Editori, nei confronti di Milano Finanza Service S.r.l., al 31-12-2004, sono pari a euro 0,309 milioni.
 - **Classpi-Class Pubblicità S.p.A.:** la società, con sede in Milano, ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 0,257 milioni (euro 14.864 al netto delle imposte). I ricavi sono stati pari a euro 11,697 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 19,309 milioni per operazioni finanziarie e commerciali, nello stesso tempo Class ha un debito prevalentemente per operazioni commerciali nei confronti di Classpi di euro 7,059 milioni.
 - **EX.CO News S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera quale agenzia di stampa. Il 2004 si è chiuso con una perdita ante imposte di euro 29335 (euro 18.775 al netto delle imposte). Nel periodo considerato la società ha conseguito ricavi per euro 0,119 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 0,372 milioni, dovuti ad addebiti di costi di gestione.
 - **DP Analisi Finanziaria S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo dell'analisi di bilancio. Ha chiuso il 2004 con una perdita ante imposte di euro -19.765 (perdita di euro -16.375 al netto delle imposte correnti e differite) e ricavi per euro 0,171 milioni. I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004, sono pari a euro 195.507, dovuti ad addebiti di costi di gestione e anticipazioni finanziarie.
 - **e-Class S.p.A.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo delle trasmissioni satellitari di dati e notizie finanziarie. Ha chiuso il 2004 con un utile ante imposte di euro 0,143 milioni (euro 45.047 al netto delle imposte) e ricavi per euro 15,317 milioni. Class Editori, al 31-12-2004, vanta nei confronti della controllata, crediti per euro 5,575 milioni di natura commerciale e finanziaria.

- **C.F.N. Class Financial Network S.p.A.:** la società, con sede in Milano, costituita nel novembre 1998 per lanciare un canale televisivo monotematico digitale di informazione economico-finanziaria, ha chiuso l'esercizio 2004 con un utile ante imposte di euro 201.539 (euro 5.058 al netto delle imposte) e ricavi per euro 9,749 milioni.
I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 10,625 milioni di cui euro 5,219 milioni di natura finanziaria, al contempo i debiti di Class Editori, prevalentemente commerciali, ammontavano a euro 296.556.
- **Global Finance Media Inc.:** la società, con sede operativa a New York, è proprietaria ed editrice della testata Global Finance. Nel corso del 2004 la società ha conseguito ricavi per USD 2,206 milioni e una perdita di USD 0,673 milioni.
- **Fainex S.p.A.:** la società, con sede operativa a Milano, ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 1,524 milioni, ha chiuso l'esercizio con una perdita di euro 0,547 milioni. (perdita di euro 0,367 milioni al netto delle imposte differite). I debiti di Class Editori nei confronti della controllata al 31-12-2004 sono pari a euro 4.072 , i crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 17.856.
- **Radio Classica S.r.l.:** la società, con sede in Milano, opera nel campo della trasmissione radiofonica con un palinsesto di musica classica ed informazioni economico-finanziarie. Nel corso del 2004 la società ha conseguito ricavi per euro 0,780 milioni ed ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 136.669 (euro 69.350 al netto delle imposte). Class Editori, al 31-12-2004, vanta, nei confronti della controllata, crediti, prevalentemente finanziari, pari a euro 7,010 milioni .
- **CFN/CNBC Holding B.V.:** la società, con sede in Olanda, detiene la partecipazione di controllo di CFN-Class Financial Network S.p.A.. Al 31-12-2004 i debiti finanziari verso la controllata ammontano ad euro 1,635 milioni.
- **MF Dow Jones News S.r.l.:** la società, con sede in Milano, ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 3,967 milioni; ha chiuso l'esercizio con un utile ante imposte di euro 108.087 (euro 19.768 al netto delle imposte).
I crediti vantati da Class Editori nei confronti della controllata, al 31-12-2004 sono pari a euro 0,866 milioni
- **Telesia Sistemi S.p.A.:** la società, con sede in Roma ha conseguito nell'anno 2004 ricavi pari a euro 5,969 milioni; ha chiuso l'esercizio con un utile di euro 86.087.

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE / COLLEGATE

Nel corso dell'anno 2004, le principali variazioni della voce partecipazioni sono state le seguenti:

- Acquisizione di una quota percentuale pari all' 1,78% della partecipazione in Milano Finanza S.p.A, con un esborso di Euro 2.040.000
- Acquisizione di una quota percentuale del 9,77% della partecipazione in EX.CO. S.r.l.

In merito alle altre imprese **partecipate** non si segnalano variazioni di rilievo rispetto alla situazione di Bilancio al 31/12/2003.

Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di acquisto e gli aspetti quantitativi di tali valutazioni sono stati illustrati in dettaglio nella Nota Integrativa al 31/12/2004.

Pur registrando in alcuni casi differenze tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale, per nessuna partecipazione si sono riscontrate perdite di valore durevoli rispetto al costo di acquisto.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Non esistono rapporti con parti correlate diversi da quelli già espressi nei confronti di società controllate e collegate che confluiscono nel consolidato, ad eccezione di operazioni commerciali intrattenute con la società CIA per un importo di € 4.797 e rapporti di finanziamento a breve acceso a tassi di mercato per complessivi euro 562.235.

AZIONI PROPRIE

Ai sensi dell'art. 2428, punti 3 e 4, C.C., si precisa che la società possiede al 31-12-2003 n. 950 azioni proprie.

Vi precisiamo inoltre, ai fini di quanto previsto dall'art. 10 della legge 72/83, che nessun bene iscritto in bilancio al 31-12-2003 è stato oggetto di rivalutazioni economiche o monetarie.

Class Editori S.p.A. svolge la propria attività, oltre che presso la sede sociale di via Burigozzo 5 a Milano, anche presso le seguenti sedi operative:

Milano – Via Burigozzo 8

Roma - Via Santa Maria in Via 12

Transizione ai principi contabili internazionali

Il Gruppo Class è tenuto a redigere il bilancio consolidato sulla base degli standard contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*), finora meglio conosciuti come IAS (*International Accounting Standards*).

L'armonizzazione dei principi contabili internazionali è conseguente all'adozione del Regolamento della Commissione Europea n. 1606/2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE.

Il successivo Regolamento CE n. 1725/2003 ha identificato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni da osservare nelle redazioni dei bilanci d'esercizio e consolidati, con la sola esclusione degli IAS 32 e 39 nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17).

Il legislatore italiano ha recepito nel nostro ordinamento le previsioni del Regolamento della Commissione Europea n. 1606/2002 attraverso la delega contenuta nella cosiddetta Legge Comunitaria 2003 (Legge n. 306/2003) e, da ultimo ed in attuazione, con il recente decreto legislativo relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, approvato in via definitiva dal consiglio dei ministri in data 25 febbraio 2005.

In particolare, il decreto legislativo in oggetto ha previsto un obbligo di applicazione dei

principi contabili internazionali per i bilanci consolidati 2005 di:

- 1 – società emittenti strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati UE;
- 2 – società aventi strumenti finanziari diffusi presso il pubblico;
- 3 – banche ed intermediari finanziari sottoposti a vigilanza da parte della Banca d'Italia;
- 4 – società assicurative.

Per i primi tre gruppi di società il legislatore nazionale ha altresì previsto l'obbligo di applicare i principi contabili internazionali nella redazione del bilancio d'esercizio a partire dal 2006. Per le società assicurative questo obbligo è previsto solamente per quelle che emettono strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati e che non redigono un bilancio consolidato.

Al fine di evitare la tenuta di doppia contabilità, nonché particolari gravami amministrativi, il decreto legislativo in oggetto ha previsto che le società incluse in un bilancio consolidato di emittenti tenuti all'adozione degli IAS possano adottare gli stessi su base facoltativa già a partire dal 2005.

In concomitanza, a livello comunitario, lo IASB ha pianificato una serie di interventi e progetti volti all'implementazione dei principi contabili internazionali e alla completa definizione del quadro normativo di riferimento, alcuni dei quali sono tuttora in fase definitoria. Di particolare importanza è il Regolamento Comunitario n. 707/2004, che recepisce il principio contabile IFRS 1 "Prima adozione degli IFRS", vale a dire le regole che disciplinano il passaggio dagli attuali principi contabili ai nuovi *standard*.

Si segnala infine come in dicembre l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) abbia predisposto un'ampia bozza per commenti della "Guida operativa per la transizione ai principi contabili internazionali (Ias/Ifirs)", che approfondisce le numerose problematiche da affrontare nel passaggio dalle vecchie alle nuove regole contabili.

Sulla base di questo articolato quadro normativo, tuttora in evoluzione, il Gruppo Class Editori è tenuto a:

- 1 – predisporre il bilancio consolidato 2005 in applicazione dei nuovi principi Ias/Ifirs;
- 2 – predisporre il bilancio d'esercizio della controllante Class Editori S.p.a. in applicazione dei nuovi principi Ias/Ifirs a partire dal 2006.

Al fine di semplificare le procedure amministrative di Gruppo si è deciso di adottare i nuovi principi contabili internazionali sia per la capogruppo che per tutte le società consolidate già a partire dal 2005; tale decisione è stata contestualmente assunta anche da parte di tutte le società consolidate.

Con riferimento infine all'applicazione dei principi Ias/Ifirs nella redazione delle rendicontazioni infrannuali, si precisa che la Consob ha previsto, in data 17 febbraio 2005, la possibilità di predisporre la prima relazione trimestrale 2005 utilizzando i criteri di valutazione previsti dalla previgente normativa.

Class Editori, in considerazione di un quadro normativo tuttora in parte fluido e dell'esigenza di approfondire alcune problematiche rilevanti, ha deciso di avvalersi di tale deroga.

Dal punto di vista operativo, Class Editori ha costituito nel corso del 2003 un team di lavoro finalizzato a valutare ed approfondire i diversi aspetti sottostanti all'adozione dei principi contabili internazionali.

L'iniziale attività formativa è proseguita con una fase di diagnosi e valutazione delle principali problematiche e si concretizzata verso la fine del 2004 in un processo di implementazione, tuttora in corso.

L'obiettivo del progetto è stato finalizzato a:

- 1 – identificare le differenze tra i principi contabili utilizzati in applicazione delle previgenti disposizioni di legge e quelli internazionali, prestando particolare attenzione ai singoli impatti prodotti dalla fase di transizione;
- 2 – implementare adeguati processi organizzativi e sistemi informativi aziendali, idonei a consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi Ias/Ifrs.

Il progetto finalizzato a definire le procedure operative, le differenze nei principi contabili e gli effetti della fase di transizione si è sostanzialmente concluso, ed è attualmente soggetto ad un continuo lavoro di verifica, anche in dipendenza di un quadro di riferimento in evoluzione sia a livello normativo sia con riferimento all'applicazione dei singoli principi contabili.

Per questa ragione, al fine di pubblicare esclusivamente informazioni affidabili e definitive, Class Editori S.p.a., in linea con il comportamento assunto da diverse altre società quotate, ha deciso di rinviare la pubblicazione delle informazioni sull'impatto quantitativo dei nuovi principi contabili sul bilancio d'esercizio del 2004.

Si anticipano tuttavia le principali differenze che emergeranno nel bilancio di Class Editori S.p.a. in conseguenza dell'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali:

- *avviamento e differenza da consolidamento*: tali voci non saranno più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma dovranno essere soggette ad una valutazione, effettuata almeno su base annuale, ai fini di un'eventuale perdita di valore (impairment test). L'eliminazione dell'ammortamento porterà un beneficio sul conto economico 2005;
- *costi di ricerca, sviluppo e pubblicità*: i costi di ricerca e pubblicità devono essere cancellati dal bilancio mentre i costi di sviluppo saranno iscritti quali attività non correnti solo al soddisfacimento delle condizioni di cui allo Ias 38, paragrafo 49. L'eliminazione di costi capitalizzati in esercizi passati e soggetti ed ammortamento porterà un beneficio sul conto economico 2005;
- *partecipazioni in imprese quotate*: verranno valutate al fair value;
- *TFR*: secondo gli Ias/Ifrs l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;
- *leasing*: verranno contabilizzati secondo il metodo finanziario;
- *imposte anticipate e differite*: gli effetti della transazione agli Ias/Ifrs comporteranno una pluralità di differenze che genereranno, a seconda dei casi, l'iscrizione di imposte anticipate e differite.

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO IN CORSO

I primi mesi del 2005 rilevano un sensibile miglioramento della raccolta pubblicitaria, complessivamente su tutti i mezzi in incremento di oltre il 15% rispetto ai primi due mesi del 2004, concentrata principalmente su MF/Milano Finanza, segno di una progressiva ripresa del mercato finanziario anche a seguito dei buoni andamenti delle borse.

In gennaio è stato lanciato in abbinamento con Milano Finanza l'opera "Nuovissimo Atlante Enciclopedico Economico Finanziario e Politico" che ha ottenuto un grande successo di pubblico, incrementando di oltre 50.000 copie il venduto di Milano Finanza con il primo numero gratuito dell'atlante.

Proposte del Consiglio

Signori Azionisti

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio al 31/12/2004 destinando l'utile di esercizio per euro 383.631 a renumerazione del capitale, distribuendo un dividendo unitario di euro 0,010 per ciascuna delle 92.347.430 azioni di cat. A e per le 60.000 azioni di cat. B, utilizzando l'utile dell'esercizio e per la parte residuale, la Riserva Straordinaria.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Victor Uckmar

**Allegato alla relazione degli amministratori
Sulla gestione di Class Editori S.p.A.**

Evoluzione delle azioni gratuite nell'esercizio

	Anno 2004			Anno 2003		
	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo di mercato	Numero di azioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo di mercato
		Euro	Euro		Euro	Euro
Azioni esistenti all'1/1	135.780	-	2.257	277.298	0	1.615
Assegnazione di nuove azioni nel periodo	-	-	-	60.720		1,416
Azioni per le quali è decaduto il vincolo nel per.	65.260	-	1,860	202.238		1,568
Azioni restituite a seguito di dimissioni		-				
.....						
Azioni esistenti al 31/12	65.260	-	1,801	135.780		2,257
(6) Di cui: esercitabili al 31/12		-		-		

Nota Integrativa al bilancio di Class Editori S.p.A.

Class Editori S.p.A.

Sede legale: Milano - via M. Burigozzo, 5
Cap. Sociale euro 9.238.097,00
R.E.A. di Milano n° 1205471
Cod. Fiscale e P. IVA 08114020152

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31/12/2004

Criteri di formazione

La seguente Relazione è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente Nota illustrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante della Relazione.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2004 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione della Relazione del precedente periodo, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci della Relazione è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Ai fini di quanto previsto dall'art. 10 della Legge 72/83, vi precisiamo che nessun bene iscritto in bilancio al 31/12/04 è stato oggetto di rivalutazioni economiche o monetarie.

Immobilizzazioni

Immateriali

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

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

Gli avviamenti, acquisiti a titolo oneroso, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni. I diritti

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

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote commisurate dalla durata del contratto.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e degli oneri accessori e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

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, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- terreni e fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 10%
- attrezzature: 25%
- Mobili e macchine ordinarie: 12%
- Macchine elettroniche: 20%
- Automezzi: 25%

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. Eventuali crediti ceduti sono esposti come previsto dal principio contabile n. 15.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale. Crediti e debiti con durata superiore ai 5 anni sono espressamente indicati in nota integrativa.

Ratei e risconti

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

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliari e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il

- metodo FIFO.

Non si è ritenuto necessario rettificare il valore finale di magazzino con l'apposito "fondo obsolescenza magazzino", in quanto non si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

Partecipazioni	<p>Quelle in società controllate collegate e altre che si intendono detenere durevolmente sono iscritte:</p> <ul style="list-style-type: none"> • al costo d'acquisto o sottoscrizione, <p>Circa le differenze significative tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale, fermo restando il fatto che per nessuna di tali partecipazioni si sono riscontrate perdite di valore durevoli rispetto al costo di acquisto, si rimanda alle tabelle successive.</p>
Azioni proprie	<p>Non hanno valorizzazione economica in bilancio in quanto derivano dal riacquisto a titolo gratuito conseguente alle dimissioni di alcuni dipendenti.</p>
Fondi per rischi e oneri	<p>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.</p> <p>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.</p>
Fondo TFR	<p>Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti.</p>
Imposte sul reddito	<p>Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale, il debito relativo è esposto nella voce Debiti tributari.</p> <p>Le imposte differite sono determinate sulla base delle differenze temporanee esistenti tra il valore di bilancio di attività e passività e il loro valore fiscale (metodo di allocazione globale). Le imposte differite passive sono contabilizzate nel Fondo imposte. Le imposte anticipate sono iscritte tra i crediti per imposte anticipate (voce 4) ter dell'attivo circolante) solo se ritenute recuperabili, con ragionevole certezza, sui redditi imponibili degli esercizi successivi.</p> <p>Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite, là dove ne ricorrano i presupposti, vengono compensate.</p> <p>Nell'esercizio 2004 trova applicazione per la prima volta il regime del consolidato fiscale nazionale, cui Class Editori S.p.A. ha aderito congiuntamente ad alcune società controllate.</p> <p>La relativa disciplina, prevista dagli articoli da 117 a 129 del T.U.I.R., comporta la determinazione, ai fini dell'imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma</p>

algebraica dei redditi e/o delle perdite della società controllante e delle società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante. A quest'ultima compete anche il riporta a nuovo dell'eventuale perdita consolidata.

Il regime del consolidato fiscale nazionale consente di dare rilevanza, già nell'esercizio 2004, alle perdite consuntivate nel medesimo esercizio dalle società aderenti a tale regime se e nella misura in cui le stesse trovino compensazione con i redditi delle altre società aderenti e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito e a debito.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti e/o prestazione di servizi sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà e/o del completamento del servizio.

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti. Essi sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio; le differenze di cambio vengono contabilizzate tramite la costituzione di un Fondo oscillazione cambi al passivo, nei casi in cui emerge una differenza negativa.

Al 31/12/2004 non vi erano debiti e crediti espressi in una delle valute partecipanti all'unione Monetaria Europea per cui non sono sorte differenze di cambio derivanti dal processo di conversione.

Impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei Conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota illustrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Dati sull'occupazione

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

<i>Organico</i>	31/12/2003	31/12/2004	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	14	10	-4
Impiegati	33	39	6
Giornalisti	19	20	1
	66	69	0

Il contratto di lavoro applicato è quello del settore Grafici Editoriali.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2003	2.458.673
Saldo al 31/12/2004	<u>1.828.958</u>
	<u>-629.715</u>

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Voce	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Ammorta- mento	Valore al 31/12/2004
1) Imp. e ampliamento	0	0	0	0	0
2) Ric. svil. pubb.tà	929.180	237.750	0	396.631	770.299
3) Dir. brevetti ind. op.ing.	2.141	0	0	2.008	133
6) Imm.ni in corso	0	0	0	0	0
7) Altre immobilizzaz.					
Migliorie beni di terzi	148.303	4.308	0	53.923	98.688
Software	1.355.819	238.771	0	643.872	950.718
Spese quotazione	0	0	0	0	0
Altre Imm.ni	23.230	0	0	14.110	9.120
	1.527.352	243.079	0	711.905	1.058.526
Totale	2.458.673	480.829	0	1.110.544	1.828.958

Si indica qui di seguito la composizione delle voci Costi di impianto e ampliamento, Costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità.

Costi di ricerca di sviluppo e pubblicità

Voce	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Ammorta- mento	Valore al 31/12/2004
Studi e progetti	804.321	237.750	0	355.012	687.059
Pubb.tà di lancio	124.859	0	0	41.619	83.240
Totale	929.180	237.750	0	396.631	770.299

Gli incrementi sono dovuti al progetto *CRM* (Customer Relationship Management), per il miglioramento e l'integrazione degli asset informativi del gruppo alla propria clientela, avviato dalla società Pricewaterhouse nell'anno 2003 e conclusosi nella prima parte dell'anno 2004.

Diritti di brevetto industriali e dir. di util. delle opere dell'ingegno

In questa voce sono comprese le spese sostenute relative a marchi e brevetti i cui valori sono esposti nella tabella riepilogativa.

Voce	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Ammorta- mento	Valore al 31/12/2004
Marchi e brevetti	2.141	0	0	2.008	133
Totale	2.141	0	0	2.008	133

Altre immobilizzazioni immateriali

Voce	Valore al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Ammorta- mento	Valore al 31/12/2004
Miglionie locali Burigozzo 8	68.484	4.308	0	20.992	51.800
Spese ristruttur. G. Galeazzo 31	37.720	0	0	12.573	25.147
Spese ristruttur. G. Galeazzo 29	3.499	0	0	2.131	1.368
Sp. ristruttur. Calatafimi	7.762	0	0	3.881	3.881
Sp. ristruttur. redaz. Roma	4.551	0	0	4.551	0
Miglionie altri beni di terzi	26.287	0	0	9.795	16.492
	148.303	4.308	0	53.923	98.688
Software	1.355.819	238.771	0	643.872	950.718
Spese quotazione	0	0	0	0	0
Portale Tin-It	20.028	0	0	12.509	7.519
Diversi	3.202	0	0	1.601	1.601
Totale	1.527.353	243.079	0	711.905	1.058.527

L'incremento significativo nella voce software riguarda l'attività di implementazione del sistema Formula

Ai sensi dell'art. 2427, nr. 2 del codice civile esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni immateriali:

	Costi d'impianto e ampliamento	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale	Concessioni e licenze, marchi	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizz.	Totale
COSTO STORICO		1.749.457	10.040				3.352.679	5.112.176
rivalutazioni prec.								-
svalutazioni prec.								-
ammortamenti prec.		(820.277)	(7.900)				(1.825.327)	(2.653.503)
SALDO INIZIALE	-	929.180	2.141	-	-	-	1.527.352	2.458.673
acquisizioni dell'esercizio		237.750					243.079	480.829
riclassifiche (-)								-
riclassifiche (+)								-
alienazioni dell'esercizio								-
rivalutazioni dell'esercizio								-
svalutazioni dell'esercizio								-
ammortamenti dell'esercizio		(396.631)	(2.008)				(711.905)	(1.110.544)
SALDO	-	770.298	133	-	-	-	1.058.527	1.828.958
movimentazioni e ex art. 2426, nr.3								
SALDO FINALE	-	770.298	133	-	-	-	1.058.527	1.828.958

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2003	2.724.092
Saldo al 30/06/2004	2.173.511
	-550.581

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	128.180
Ammortamenti esercizi precedenti	12.076
Saldo al 31 dicembre 2003	116.104
Acquisizioni dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	3.845
Saldo al 31/12/2004	112.259

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	2.458.169
Ammortamenti esercizi precedenti	1.212.655
Saldo al 31 dicembre 2003	1.245.514
Acquisizioni dell'esercizio	15.080
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	198.177
Saldo al 31/12/2004	1.062.417

L'incremento avuto nel corso del periodo è dovuto al normale ammodernamento degli impianti elettrici telefonici e di condizionamento.

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	168.938
Ammortamenti esercizi precedenti	58.211
Saldo al 31 dicembre 2003	110.727
Acquisizioni dell'esercizio	0
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	34.825
Saldo al 31/12/2004	75.902

Altri beni

Mobili arredi e macchine ordinarie

Descrizione	Importo
Costo storico	1.905.314
Ammortamenti esercizi precedenti	1.325.690
Saldo al 31 dicembre 2003	579.624
Acquisizioni dell'esercizio	40.530
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	120.335
Saldo al 31/12/2004	499.819

Macchine elettroniche

Descrizione	Importo
Costo storico	3.604.514
Ammortamenti esercizi precedenti	2.968.258
Saldo al 31 dicembre 2003	636.256
Acquisizioni dell'esercizio	79.229
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	334.848
Saldo al 31/12/2004	380.637

Gli incrementi sono relativi all'acquisto di nuovo materiale in macchine elettroniche.

Automezzi

Descrizione	Importo
Costo storico	204.639
Ammortamenti esercizi precedenti	171.579
Saldo al 31 dicembre 2003	33.060
Acquisizioni dell'esercizio	45.438
Cessioni dell'esercizio	30.306
Ammortamento dell'esercizio	8.929
Saldo al 31/12/2004	39.263

Telefoni cellulari

Descrizione	Importo
Costo storico	8.223
Ammortamenti esercizi precedenti	5.416
Saldo al 31 dicembre 2003	2.807
Acquisizioni dell'esercizio	1.839
Cessioni dell'esercizio	0
Ammortamento dell'esercizio	1.431
Saldo al 31/12/2004	3.215

Per maggiore chiarezza esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni materiali:

	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezz. Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
COSTO STORICO	128.180	2.458.169	168.938	5.699.893		8.455.180
rivalutazioni prec.						-
Oneri finanziari						-
svalutazioni prec.						-
ammortamenti prec.	(12.075)	(1.212.655)	(58.211)	(4.448.147)		(5.731.088)
SALDO INIZIALE	116.104	1.245.514	110.727	1.251.747	-	2.724.092
acquisizioni dell'esercizio		15.080		167.037		182.117
riclassifiche (-)						-
riclassifiche (+)						-
Oneri finanziari						-
alienazioni dell'esercizio				(30.306)		(30.306)
rivalutazioni dell'esercizio						-
svalutazioni dell'esercizio						-
ammortamenti dell'esercizio	(3.845)	(198.177)	(34.825)	(465.544)		(702.392)
SALDO	112.259	1.062.417	75.902	922.933	-	2.173.511
ammort. anticipati fiscali						
movimentazione ex art. 2426, nr.3						
SALDO FINALE	112.259	1.062.417	75.902	922.933	-	2.173.511

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2003	22.931.303
Saldo al 31/12/2004	25.299.403
	2.368.100

Partecipazioni

Descrizione	Saldo 31/12/2003	Incremento	Decremento	Altre	Saldo 31/12/2004
Imprese controllate	13.520.170	2.076.250	0	0	15.596.420
Imprese collegate	1.273.575	0	0	0	1.273.575
Altre imprese	6.381.922	0	0	0	6.381.922
	21.175.667	2.076.250	0	0	23.251.917

Partecipazioni in imprese controllate

Voce	Valore al 31/12/2003	Acquisizioni	Alienazioni	Valore al 31/12/2004
MF Interactive TV	307.882	0	0	307.882
C.F.N.	13.119	0	0	13.119
CFN/CNBC Holding	3.551.818	0	0	3.551.818
Campus Editori	319.521	0	0	319.521
Classpi	1.383.537	0	0	1.383.537
Country Editori	6.197	0	0	6.197
DP Analisi Finanz.	159.069	0	0	159.069
e-Class	993.963	0	0	993.963
Edis	13.175	0	0	13.175
Ex.Co	115.686	21.000	0	136.686
Lombard Editori	25.616	0	0	25.616
MF Conference	7.682	0	0	7.682
MF Service	23.943	0	0	23.943
Milano Finanza Edit.	3.647.693	2.040.000	0	5.687.693
PMF News Editori	92.588	0	0	92.588
Radio Classica	9.900	15.250	0	25.150
Telesia Sistemi	2.065.828	0	0	2.065.828
Fainex	732.953	0	0	732.953
MF Dow Jones News	50.000	0	0	50.000
Totale	13.520.170	2.076.250	0	15.596.420

Partecipazioni in imprese collegate/correlate

Voce	Valore al 31/12/2003	Acquisizioni	Alienazioni	Altre	Svaluta- zioni	Valore al 31/12/2004
Borsa 7 Editori	273.462	0	0	0	0	273.462
Editorial Class	14.611	0	0	0	0	14.611
Italia Oggi Erinne	883.436	0	0	0	0	883.436
Class Profess.	2.066	0	0	0	0	2.066
Emprimer	100.000	0	0	0	0	100.000
Totale	1.273.575	0	0	0	0	1.273.575

Partecipazioni in altre imprese

Voce	Valore al 31/12/2003	Acquisizioni	Alienazioni	Altre	Svaluta- zioni	Valore al 31/12/2004
Analitica	7	0	0	0	0	7
Il Manifesto	10.329	0	0	0	0	10.329
Proxitalia	4.695	0	0	0	0	4.695
Consedit	28	0	0	0	0	28
MF Servizi Editoriali	103	0	0	0	0	103
e-Finance Consulting	66.989	0	0	0	0	66.989
Agefi Group	283.771	0	0	0	0	283.771
Cad It	6.016.000	0	0	0	0	6.016.000
Totale	6.381.922	0	0	0	0	6.381.922

I crediti verso imprese controllate sono relativi a Global Finance per € 2.047.486. Trattasi del residuo finanziamento verso la controllata e che fa in sostanza parte dell'investimento netto nella stessa. Al 31/12/2003 il credito era di € 1.755.636.

Si forniscono inoltre le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate e altre

<i>Denominazione</i>	<i>Città o Stato</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota % proprietà</i>	<i>Utile (perdita)</i>	<i>Valore Bilancio</i>	<i>Netto patrimoniale</i>
Campus Editori	Milano	50.000	70,000	(3.703)	319.521	94.083
PMF News Editori	Milano	156.000	89,000	194.888	92.588	928.527
Country Editori	Milano	10.400	60,000	1.915	6.197	12.445
Edis	Milano	10.400	99,500	63.870	13.175	143.661
Lombard Editori	Milano	52.000	50,100	2.909	25.616	69.907
MF Conference	Milano	10.329	51,000	(6.985)	7.682	125.374
Milano Finanza Edit.	Milano	291.837	87,827	38.476	5.687.693	753.535
MF Service	Milano	10.000	75,010	(50.217)	23.943	(21.949)
DP Analisi Finanz.	Milano	47.500	94,730	(16.375)	159.069	33.910
Ex.Co.	Milano	17.000	80,47	18.775	136.686	56.407
Global Finance M. (\$)	USA	151 \$	73,520	(673.267)	0	(1.379.486)
e- Class SPA	Milano	608.400	100,000	45.047	993.963	1.082.200
Classpi	Milano	260.000	51,000	14.865	1.383.537	276.453
Editorial Class	Spagna	60.101	44,000	n.d.	14.611	n.d.
CFN CNBC Holding	Olanda	702.321	68,430	(384.352)	3.551.818	6.792.527
Italia Oggi Erinne	Milano	10.000	49,000	-133.182	883.436	273.140
MF Servizi Editoriali	Milano	10.400	1,000	38.032	103	580
Class Professionale	Milano	10.400	20,000	(33.784)	2.066	5.438
Analitica	Milano	25.500	0,030	(1.533)	7	-79
Borsa 7 Editori	Milano	52.000	14,000	(576.622)	273.462	77.968
Il Manifesto @	Roma	454.171	0,0579	974	10.329	139
GSC-Proxitalia (@)	Roma	258.228	3,000		4.695	n.d.
Consedit	Milano	20.000	0,270	n.d.	28	n.d.
C.F.N.	Milano	627.860	2,450	5.058	13.119	54.646
Agefi Group s.a.(CHF)	Svizzera	4.191.425	1,19	(264.897)	283.771	58.756
Agefi -Class SA (@)	Svizzera	CHF 500.000	50,000	-12.815	0	-47.167
e-finance consulting @	Milano	104.000	3,000	126.799	66.989	26.735
Radio Classica	Milano	10.000	99,000	69.350	25.150	90.074
Cad It @	Milano	4.669.600	2,090	3.148.277	6.016.000	1.106.714
Fainex	Milano	676.000	99,89	(366.730)	732.953	1.097.044
Telesia	Milano	124.000	50,000	86.087	2.065.828	1.246.880
Emprimer Spa @	Milano	1.000.000	10,000	(372.714)	100.000	39.389
MF Dow Jones News	Milano	100.000	50,000	19.769	50.000	68.355
MF Interactive	Milano	300.000	80,000	(2.275)	307.882	280.027

@ = I dati si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/03

In relazione a quanto disposto dall'art. 2426 c.c. si precisa che le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto.

Circa le differenze significative tra valore di bilancio e quota di netto patrimoniale, fermo restando il fatto che per nessuna di tali partecipazioni si sono riscontrate perdite di valore durevoli rispetto al costo di acquisto, si precisa quanto segue:

- Campus Editori Srl: la società detiene la proprietà della testata *Campus* a valori patrimoniali inespressi.
- Classpi - Class Pubblicità SpA: la società in qualità di subconcessionaria gestisce l'attività di raccolta pubblicitaria per tutte le testate editoriali ed elettroniche della Casa Editrice.
- Milano Finanza Editori SpA: si tratta della società che edita le testate *Milano Finanza* e *MF*. Tale partecipazione, strategica per il gruppo, ha un valore di bilancio notevolmente inferiore al valore effettivo della stessa.
- DP Analisi Finanziaria Srl: la società si occupa dell'edizione di manuali destinati al mondo assicurativo e finanziario.
- Italia Oggi Editori - Erinne Srl: si tratta della società che edita la testata *ItaliaOggi*, iscritta in bilancio a un valore largamente inferiore a quello effettivo.
- ExCo Srl: la società esercita dal 1992 l'attività di agenzia giornalistica e dispone di contratti pluriennali per la fornitura del proprio notiziario. In relazione all'unicità dei rapporti di cui dispone la società e delle prospettive reddituali della stessa non si ravvisa alcuna possibile perdita di valore della partecipazione di controllo.
- e-Finance Consulting SpA: la società è leader in Italia nella fornitura di soluzioni internet dedicate alle banche e istituzioni finanziarie, è stata acquisita nel maggio 2000 e Class Editori detiene il 3% del capitale. In relazione all'attività fortemente innovativa e ai risultati ottenuti, si ritiene che il valore di bilancio sia adeguato.
- Cad it : la partecipazione è stata acquisita a fine anno 2000. La società è leader assoluto nel software di area finanza e back office bancario.
- Telesia Sistemi: la partecipazione è stata acquisita nel corso dell'anno 2001, la società è specializzata nel campo della progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di videoinformazione per il pubblico.

Alla luce di quanto sopra, si è ritenuto di mantenere le partecipazioni suddette al valore di carico ancorché superiore al netto patrimoniale e non si è reputato di ammortizzare tale maggior valore vista la durata di godimento futuro non definibile nel tempo delle partecipazioni stesse.

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

Le altre partecipazioni sono iscritte 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".

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito. Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

Si evidenziano i movimenti delle immobilizzazioni nel corso dell'esercizio, con l'indicazione per ogni singola voce degli oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo.

	Partecipazioni	Crediti	Titoli	Azioni proprie	Altre Immobilizz.
COSTO STORICO	23.783.460				
rivalutazioni prec.					
Oneri finanziari					
svalutazioni prec.	(2.607.792)				
ammortamenti prec.					
SALDO INIZIALE	21.175.667	-	-	-	-
acquisizioni dell'esercizio	2.076.250				
riclassifiche (-)					
riclassifiche (+)					
Oneri finanziari					
alienazioni dell'esercizio					
rivalutazioni dell'esercizio					
svalutazioni dell'esercizio					
ammortamenti dell'esercizio					
SALDO	23.251.917	-	-	-	-
movimentazione ex art. 2426, nr.3					
SALDO FINALE	23.251.917	-	-	-	-

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2003	978.517
Saldo al 31/12/2004	1.091.325
	112.808

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto al periodo precedente e motivati nella prima parte della presente Nota illustrativa.

Sono costituite dalle seguenti voci:

Merci	515.425
Carta	336.078
Servizi redazionali	239.822
	1.091.325

II. Crediti

Saldo al 31/12/2003	79.580.102
Saldo al 31/12/2004	74.693.279
	-4.886.823

Non vengono fornite nel seguito le informazioni previste dal comma 6 dell'articolo 2427, relativamente alla ripartizione dei crediti per area geografica, in quanto il business della società è pressoché interamente rivolto al mercato nazionale. Sono pertanto irrilevanti i rapporti con i paesi esteri.

Crediti verso clienti

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Clienti ordinari	4.036.477	4.739.863	703.386
Fatture da emettere	1.987.188	1.102.841	-884.347
Effetti in portafoglio	24.000	90.000	66.000
Clienti carte di credito	4.904	5.097	193
Fondo sval. crediti	-88.684	-28.500	60.184
	5.963.885	5.909.301	-54.584

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice Civile	Totale
Saldo al 31/12/2003	88.684	88.684
Utilizzo nell'esercizio	88.684	88.684
Accantonamento esercizio	28.500	28.500
Saldo al 31/12/2004	28.500	28.500

Crediti verso imprese controllate

Saldo al 31/12/2003	49.533.621
Saldo al 31/12/2004	50.488.905
	955.284

Società	Anticipaz. c/c	Crediti Comm.	Fatt/emett N.cr/ric.	ToT Ante imposte	Imposte consolid.	Totale al 31/12/2004
Milano Finanza Edit.	0	0	1.724.917	1.724.917	162.014	1.886.931
MF Servizi Editoriali	0	0	0	0	21.084	21.084
Country Editori	2.365	0	0	2.365	0	2.365
Milano Finanza Service	288.809	0	19.829	308.638	14.481	323.119
PMF News Editori	0	0	1.522.422	1.522.422	107.526	1.629.948
Lombard Editori	157.000	0	18.670	175.670	7.560	183.230
MF Conference	0	0	38.194	38.194	18.500	56.694
MF Dow Jones	0	611.171	255.138	866.308	0	866.308
Edis	134.741	0	435.783	570.524	0	570.524
DP Analisi Finanziaria	191.434	0	4.073	195.507	0	195.507
E-Class	1.994.568	2.184.796	1.395.237	5.574.600	56.880	5.631.480
Ex.Co	120.903	248.321	3.243	372.467	9.824	382.291
MF Interactive TV	0	12.347	0	12.347	0	12.347
Classpi	4.944.634	13.421.108	943.004	19.308.745	107.761	19.416.506
Campus Editori	846.344	0	501.000	1.347.344	9.033	1.356.377
C.F.N.	5.219.216	5.193.627	212.421	10.625.264	0	10.625.264
Radio Classica	6.003.417	297.081	709.302	7.009.799	45.747	7.055.546
Global Finance	0	131.523	0	131.523	0	131.523
Fainex	0	0	17.856	17.856	0	17.856
Telesia	0	8.516	115.487	124.003	0	124.003
	19.903.432	22.108.489	7.916.575	49.928.495	560.410	50.488.905

Il valore di Classpi è legato all'attività di vendita di spazi pubblicitari.

Crediti verso imprese collegate

Saldo al 31/12/2003	18.511.701
Saldo al 31/12/2004	12.691.113
	5.820.588

Società	Anticipazioni c/c	Crediti commerciali	Fatture da emett. Note cr. da ricev.	Totale al 31/12/2004
Italia Oggi Edit. Erinne	8.353.114	2.235.271	1.640.183	12.228.568
B.O.L.	449.989	0	12.556	462.545
	8.803.103	2.235.271	1.652.739	12.691.113

Crediti tributari

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Acconto IRPEG/IRES	393.222	296.386	-96.836
Crediti IRES da consolidato fiscale	0	1.051.842	1.051.842
Acconto Irap	0	229.476	229.476
V/so Erario Irpeg/Irap esercizio precedente	1.383.619	195.410	-1.188.209
Erario c/to Iva	186.273	0	-186.273
Erario c/to Iva-Proforma	67.638	78.291	10.653
V/so Erario	9	56	47
V/so Erario per ritenuta su dividendi	1.866	328	-1.538
V/so Erario per R.A. bancarie/postali	19.092	8.482	-10.610
Ritenute d'acc. Interessi su titoli	23.572	0	-23.572
V/so Erario c/cred. Imposta diversi	0	60.003	60.003
V/so Erario c/cred.imposta dividendi	0	27.778	27.778
	2.075.291	1.948.052	-127.239

Imposte Anticipate

In bilancio al 31/12/04 viene evidenziato un saldo per imposte anticipate di € 599.997.

Saldo al 31/12/2003	722.446
Saldo al 31/12/2004	599.997
	<u>-122.449</u>

Crediti verso altri

Saldo al 31/12/2003	2.773.158
Saldo al 31/12/2004	3.055.911
	<u>282.753</u>

Esig. entro l'esercizio successivo

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Anticipi su immobile	62.359	71.457	9.098
Crediti v/so Case Editrici	540.630	551.430	10.800
V/so Class Click	616.901	45.000	-571.901
Contributo Editoria	0	320.871	320.871
V/so Yachting Class Srl	93.968	169.540	75.572
V/so MF Servizi Editoriali Srl	269.842	795.765	525.923
N. Credito ricev. da fornitori	156.617	422.334	265.717
Anticipi a fornitori e collaborat.	9.441	19.629	10.188
V/so Enti Previdenziali	1.943	0	-1.943
Crediti da Autofatture	2.700	0	-2.700
Provvigioni Agenti da liquidare	45.224	45.224	0
Prestiti a dipendenti	0	14.420	14.420
Anticipi spese viaggi a dipendenti	43.552	22.703	-20.849
Altri crediti	599.397	237.343	-362.054
	2.442.574	2.715.717	273.143

La voce anticipi a fornitori comprende spese per prestazioni, materiale di consumo e spese generali, viene quindi allocata tra gli altri crediti in quanto non crea rimanenze di magazzino.

Esig. oltre l'esercizio successivo

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Cred. imposta acc.to TFR	27.215	24.325	-2.890
Depositi cauzionali			
- Affitti	285.856	298.356	12.500
- Telefoni	11.844	11.844	0
- Luce	1.597	1.597	0
- Altri depositi	4.072	4.072	0
	330.584	340.194	9.610

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

In questa voce è stata contabilizzata la sottoscrizione di euro 258.228 in obbligazioni di Banca di Roma al tasso del 5,8% che al 31/12/04 riporta saldo pari a € 0.

Saldo al 31/12/2003	258.228
Saldo al 31/12/2004	0
	<u>-258.228</u>

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2003	15.181.369
Saldo al 31/12/2004	15.046.908
	<u>-134.461</u>

Depositi bancari

Banca	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
B.N.A. C.to valutario	741	741	0
B.ca Pop. Brescia	0	2.480	2.480
B.N.L.	148.252	0	-148.252
Banca Pop. BG. Cred. Varesino	551.250	0	-551.250
Cassa Risp. Parma&Piacenza	0	7.056	7.056
Banca Toscana	216.116	6.014	-210.102
Banca di Roma	555.746	0	-555.746
Ist.Bancario San Paolo Torino	1.341	15.000.000	14.998.659
Monte Paschi Siena	4.997.381	1.086	-4.996.295
Unicredito	8.697.040	0	-8.697.040
	15.167.867	15.017.377	749.578

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. I saldi contabili sono stati tutti riconciliati alla data del 31 dicembre 2004 con quelli esposti sugli estratti conto bancari.

Depositi postali e denaro e valori in cassa

Gli importi evidenziati comprendono il saldo del c/c postale in essere al 31/12/2004 e il saldo contante della piccola cassa.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2003	1.238.464
Saldo al 31/12/2004	227.233
	<u>1.011.231</u>

Non sussistono, al 31 dicembre 2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce Risconti attivi è così dettagliata.

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Spese assicurazioni	19.969
Risconto affitti e leasing	0
Manutenzioni	0
Riaddebiti costi di distribuzione	0
Risconti abbonamenti	187.095
Altri	20.169
	227.233

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2003	77.814.890
Saldo al 31/12/2004	76.202.770
	<u>-1.612.120</u>

Voce	Valore al 01/01/2004	Incrementi	Decrementi	Valore al 31/12/2004
Capitale Sociale	9.235.598	2.500	0	9.238.098
Riserva da sovrapprezzo azioni	28.193.957	33.580	0	28.227.537
Riserva Legale	2.543.881	0	0	2.543.881
Riserva Straordinaria	36.549.426	0	739.803	35.809.623
Utili (Perdite) a nuovo	0	0	0	0
Distrib. Utili es. precedente	0	0	0	0
TOTALE	76.522.862	36.080	739.803	75.819.139
Risultato dell'esercizio	1.292.028	383.631	1.292.028	383.631
PATRIMONIO NETTO	77.814.890	419.711	2.031.831	76.202.770

Il capitale sociale è così formato:

CATEGORIA DI AZIONI	CONSISTENZA INIZIALE		EMISSIONI		CONSISTENZA FINALE	
	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.	NUMERO	VALORE NOMIN.
Azioni Ordinarie Cat A	92.295.980	0,10	25.000	0,10	92.320.980	0,10
Azioni Ordinarie Cat. B	60.000	0,10	-		60.000	0,10
Azioni Privilegiate					-	
Altre categorie					-	
TOTALE	92.355.980	0,10	25.000	0,10	92.380.980	0,20

Al 31/12/2004 i titoli azionari in circolazione sono in totale n. 92.355.980.

Si precisa che il patrimonio netto, oltre il capitale sociale di euro 9.235.598, è composto dalle seguenti poste:

Riserva da sovrapprezzo azioni	28.227.537
Riserva legale	2.543.881
Riserva straordinaria	35.809.623
Utile dell'esercizio	383.631

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Descrizione	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
Riserva sovrapprezzo azioni	28.193.957	33.580	0	28.227.537

Non vi sono riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva.

Come esplicitamente richiesto dall'articolo 2427, 7 bis, esponiamo l'utilizzazione delle poste di patrimonio intervenuta nei precedenti esercizi (ultimi tre esercizi):

	Capitale Sociale	Riserva sovrap. Azioni	Riserva Legale	Riserve	Risultato esercizio	Totale
Valori al 31/12/2002	9.229.525	28.193.957	2.543.881	37.375.229	1.210.745	78.553.337
Destinazione del risultato						
Attribuzione dividendi (€ .. per azione)				(819.730)	(1.210.745)	(2.030.475)
Altre destinazioni						
Altre variazioni:						
Aumento Capitale Soc.	6.072			(6.073)		(1)
Risultato esercizio					1.292.028	1.292.028
Valori al 31/12/2003	9.235.597	28.193.957	2.543.881	36.549.426	1.292.028	77.814.889
Destinazione del risultato						
Attribuzione dividendi (€ .. per azione)				(739.803)	(1.292.028)	(2.031.831)
Altre destinazioni						
Altre variazioni:						
Aumento Capitale Soc.	2.500	33.580				36.080
Risultato esercizio					383.631	383.631
Valori al 31/12/2004	9.238.097	28.227.537	2.543.881	35.809.623	383.631	76.202.770

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2003	345.224
Saldo al 31/12/2004	345.224
	<u>0</u>

Movimentazione

Descrizione	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
Altri fondi rischi e oneri futuri	345.224	--	--	345.224
Totale	345.224	--	--	345.224

B) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2003	903.403
Saldo al 31/12/2004	1.005.689
	102.286

La variazione è così costituita:

Voce	Fondo al 31/12/2003	Trasferimenti	Utilizzi	Accantonamento	Imposta sostitutiva	Fondo al 31/12/2004
Dirigenti	189.163	0	134.996	167.171	529	220.809
Gomalisti	416.971	14.272	36.230	76.178	1.266	469.926
Praticanti	0	0	189	1.523	0	1.334
Impiegati	297.269	0	56.226	73.445	868	313.620
Totale	903.403	14.272	227.641	318.318	2.663	1.005.689

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

L'ammontare di Tfr relativo a contratti di lavoro cessati, il cui pagamento è scaduto prima del 31/12/2004 o scadrà nel periodo successivo, è stato iscritto nella voce D.13 dello stato patrimoniale fra gli altri debiti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2003	42.192.980
Saldo al 31/12/2004	38.996.159
	-3.196.821

Non vengono fornite nel seguito le informazioni previste dal comma 6 dell'articolo 2427, relativamente alla ripartizione dei debiti per area geografica, in quanto il business della società è pressoché interamente rivolto al mercato nazionale. Sono pertanto irrilevanti i rapporti con i paesi esteri.

Debiti v/so banche

Banca	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variations
Banca di Roma	7	2.473	2.466
B.ca Pop.Bergamo	0	200.216	200.216
Banca Popolare Vicenza	285.750	408.187	122.437
Banca Pop. Brescia	4.069	0	-4.069
Intesa BCI Cariplo	47.317	67.271	19.954
Sanpaolo	0	124.674	124.674
Banca Popolare Verona	2.356	9.592	7.236
Mps	81.347	4.635	-76.712
Banca Pop. di Milano	250.163	24.116	-226.047
Banca Popolare Sondrio	6.516	497.169	490.653
Cassa Risp. Parma e Piacenza	6.765	0	-6.765
Bnl	0	28.349	28.349
Unicredito	0	5.771	5.771
Banca Toscana	323.088	1.187.142	864.054
Unicredito c/ finanz. Stand by	6.000.000	5.000.000	-1.000.000
Banca Pop. Brescia c/finanz. Stand by	5.000.000	6.000.000	1.000.000
Banca Intesa c/ finanz.to	1.500.000	2.500.000	1.000.000
	13.507.378	16.059.596	2.552.218

Debiti v/so altri finanziatori

Il saldo di euro 240.862 costituisce il valore residuo in linea capitale di un finanziamento agevolato con Centrobanca.

Acconti

Non vi sono stati acconti nel periodo in esame.

Debiti verso fornitori

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Fornitore Class Click	152.741	185	-152.556
Fornitori e collaboratori	5.883.606	4.577.319	-1.306.287
Fatture e note da ricevere	1.525.398	2.627.775	1.102.377
Fornitore Hasta SpA	27.535	0	-27.535
	7.589.280	7.205.279	-384.001

Debiti verso soc. controllate

Società	Antic. di c/c finanz.	Debiti comm.	Fatt. ricev. N.cr. emett.	ToT ante imposte	Imposte Consolid.	Totale al 31/12/2004
Milano Finanza Edit.	0	0	408.268	408.268	184.585	592.853
MF Servizi Editoriali	0	0	0	0	4.315	4.315
MF Service	0	0	0	0	25.285	25.285
Global Finance	0	0	46.150	46.150	0	46.150
MF Conference	0	0	2.478	2.478	35.022	37.500
Classpi	0	0	7.058.988	7.058.988	271.754	7.330.742
Class Click	0	0	0	0	34.123	34.123
C.F.N.	0	0	296.556	296.556	0	296.556
Edis	0	0	554.013	554.013	12.679	566.692
Lombard Editori	0	0	15.345	15.345	0	15.345
Campus Editori	0	0	660.212	660.212	16.982	677.194
PMF News Editori	0	0	40.932	40.932	140.039	180.971
e-class	0	0	0	0	127.930	127.930
Fainex	247	0	3.825	4.072	180.577	184.649
Radio Classica	0	0	0	0	7.564	7.564
EX.CO	0	0	0	0	1.785	1.785
DP Analisi Finanziaria	0	0	0	0	9.202	9.202
Telesia (finanziamento)	350.000	0	0	350.000	0	350.000
CFN-CNBC (finanziamento)	1.635.668	0	0	1.635.668	0	1.635.668
MF Interactive TV	210.751	784	6.439	217.974	0	217.974
	2.196.665	784	9.093.206	11.290.656	1.051.842	12.342.498

Debiti verso collegate

Società	Anticipazioni c/c	Debiti commerciali	Fatt. ricev. N.cr. emett.	Totale al 31/12/2004
Italia Oggi Editori - Erinne	0	0	884.598	884.598
BOL Business On Line	0	0	0	0
	0	0	884.598	884.598

Debiti tributari

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
IRPEF per ritenute dipendenti	179.462	135.509	-43.953
IRPEF per ritenute autonomi	21.294	22.747	1.453
IRPEF Co.Co	8.512	2.667	-5.845
Erario c/to Iva	0	646.464	646.464
Erario c/to IRPEG/IRES	254.682	305.771	51.089
Erario c/to IRES da consolidato fiscale	0	560.410	560.410
Erario c/to IRAP	170.097	220.308	50.211
	634.047	1.893.877	1.259.830

La voce accoglie le passività per imposte.

Debiti verso Istituti prev. e sic. sociale

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
V/so INPS per contributi	128.839	111.357	-17.482
V/so INPS per contributi 10%	10.591	2.356	-8.235
V/so BYBLOS	2.098	1.732	-366
V/so ENASARCO	0	0	0
V/so INPGI	56.407	60.522	4.115
V/so INPDAI	8.618	0	-8.618
V/so CASAGIT	6.773	8.658	1.885
V/so PREVINDAI	16.762	10.967	-5.795
V/so ENPALS	444	444	0
V/so FASI	0	436	436
V/so Altri	366	365	-1
	230.898	196.839	-34.059

Altri debiti

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Note spese da ricevere	57.306	0	-57.306
V/so dipendenti	3.975	13.235	9.260
V/so dipendenti c/to stipendi	20.129	47.772	27.643
V/so azionisti per dividendi	14.836	13.209	-1.627
Note di credito da emettere a clienti	200.812	15.536	-185.276
Altri debiti	133.859	82.858	-51.001
	430.917	172.610	-159.260

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2003	4.094.251
Saldo al 30/06/2004	3.810.775
	<u>-283.476</u>

Non sussistono, al 31/12/2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Quota tredicesima mensilità	20.458
Rateo ferie maturate	556.940
Rese da pervenire	3.130.577
	3.707.975
Risconto abbonamenti	102.800
	3.810.775

Conti d'ordine

Il totale dei conti d'ordine è di euro 4.339.817 di cui:

FIDEIUSSIONI PRESTATE E RICEVUTE, comprendono fideiussioni prestate per nostro conto dalla Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino a favore dell'intendenza di Finanza relativamente a concorsi a premio per lettori e abbonati per un valore di euro 36.972 oltre a fideiussioni prestate a favore della società CIA Compagnia Immobiliare Azionaria S.p.A per euro 850.000, e una fidejussione per Iva prestata per € 2.229.786.

NOSTRI BENI PRESSO TERZI, comprendono il valore della carta presso gli stampatori per euro 336.078, merci presso terzi per euro 316.298 di cui euro 97.096 formate da macchine elettroniche, comprende infine il valore dei titoli presso la Monte Titoli per complessivi euro 570.683.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2003	45.266.875
Saldo al 31/12/2004	43.126.583
	<u>-2.140.292</u>

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Pubblicazioni	3.301.490	2.296.859	-1.004.631
Pubblicità	21.900.299	18.519.711	-3.380.588
Ricavi per vendita merci Class Shop	125.337	596.693	471.356
Altri ricavi dell'attività	2.481.309	933.384	-1.547.925
	27.808.435	22.346.647	-5.461.788

La voce "Pubblicazioni" è espressa al netto dell'imposta per IVA su tiratura direttamente correlata alla voce di ricavo.

Nella voce "Altri ricavi dell'attività", sono stati riclassificati i proventi derivanti dalle prestazioni fatturate alle società collegate.

Altri ricavi e proventi

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Prestazioni a Soc del gruppo	14.776.008	18.652.423	3.876.415
Recupero costi da Soc del gruppo	1.536.595	996.570	-540.025
Recup. costi da terzi	331.940	119.758	-212.182
Soprevv. attive di gestione ordin.	334.673	217.417	-117.256
Vendita merci a terzi	11.368	0	-11.368
Vendita merci infragruppo	0	123.764	123.764
Dividendi su azioni	72.233	0	-72.233
Vendita carta	52.413	7.946	-44.467
Altri ricavi	117.283	101.668	-15.615
	17.232.513	20.219.547	2.987.034

contributi in conto esercizio alla data del 31/12/04 ammontano ad € 560.389 contro € 225.927 del bilancio 31/12/03.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2003	47.043.096
Saldo al 31/12/2004	43.101.192
	<u>-3.941.904</u>

Dettaglio costi della produzione

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Acquisti materie prime	2.236.702	2.834.718	598.016
Prestazioni di servizi	32.561.409	30.712.294	-1.849.115
Godimento beni di terzi	1.454.966	1.430.212	-24.754
Costi del personale	4.613.111	4.341.083	-272.028
Amm.ti e accantonamenti per rischi	2.153.898	1.841.436	-312.462
Variazione rimanenze	68.934	-112.808	-181.742
Oneri diversi di gestione	3.954.076	2.054.257	-1.899.819
	47.043.096	43.101.192	-3.941.904

Costi per prestazioni di servizi

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Costi di produzione	3.816.868	5.698.504	1.881.636
Costi redazionali	1.999.674	1.385.510	-614.164
Pubblicità	2.787.812	3.212.185	424.373
Promozionali e di rappresentanza	554.813	648.342	93.529
Commerciali	562.916	6.510.920	5.948.004
Acq. Copie infragruppo	220.016	36.056	-183.960
Acq. abbonamenti infragruppo	15.000	0	-15.000
Prestazioni infragruppo	15.981.454	6.181.154	-9.800.300
Costi di distribuzione	1.927.984	1.936.982	8.998
Spese generali	1.488.542	3.994.716	2.506.174
Manutenzioni	282.719	401.448	118.729
Consulenze/spese legali	482.233	553.497	71.264
Altri costi	2.441.378	152.979	-2.288.399
	32.561.409	30.712.294	-1.849.115

La voce Altri costi è composta prevalentemente dall'addebito da parte di Classpi SpA del compenso per l'attività di subconcessionaria per la pubblicità della Casa Editrice e dal riaddebito dei costi di gestione dalle società controllate e collegate.

Costi per il personale

La voce comprende i costi per il personale dipendente.

Ammortamento delle immobilizzazioni

La voce espone il costo della quota di ammortamento dell'esercizio dei beni immateriali e materiali, il dettaglio analitico per categoria di cespiti è esposto nelle tavole precedenti.

Oneri diversi di gestione

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Emolumenti organi societari	128.830	129.416	586
Beneficenze e donazioni	516.957	22.655	-494.302
Altre imposte	267.096	208.615	-58.481
Costi da recuperare infragruppo	1.534.233	996.570	-537.663
Costi da recuperare da terzi	508.733	67.942	-440.791
Rifusione danni e transazioni	199.712	7.500	-192.212
Perdite su crediti	0	124.191	124.191
Sopravvenienze passive	0	423.152	423.152
Altri oneri	798.515	74.214	-724.301
	3.954.076	2.054.257	-1.899.819

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2003	4.210.809
Saldo al 31/12/2004	1.000.094
	<u>-3.210.715</u>

Altri proventi finanziari

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Interessi attivi su titoli tassati	0	14.976	14.976
Interessi bancari e postali	70.709	32.749	-37.960
Interessi da altri crediti	18.221	23.143	4.922
Interessi da MF Serv.Editoriali	58.582	14.622	-43.960
Interessi da Yachting Class	1.799	0	-1.799
Ricavo dividendi su azioni	0	84.177	84.177
Altri Proventi	39.427	35.552	-3.875
	188.738	190.243	1.505
Interessi da MF Interactive	12.347	0	-12.347
Interessi da Campus Editori	67.449	43.257	-24.192
Interessi da CFN	109.856	96.471	-13.385
Interessi da Classpi	758.611	525.605	-233.006
Interessi da DP Analisi Fin.	14.386	4.073	-10.313
Interessi da E-Class	704.210	99.463	-604.747
Interessi da Edis	41.378	19.095	-22.283
Interessi da Ex.Co	20.585	3.243	-17.342
Interessi da MF Dow Jones	0	1.223	1.223
Interessi da Lombard	5.206	3.452	-1.754
Interessi da Milano Finanza Ed.	643.627	120.997	-522.630
Interessi da MF Service	224.522	17.657	-206.865
Interessi da Radio Classica	252.943	155.072	-97.871
	2.855.120	1.089.608	-1.765.512
Interessi da Italia Oggi Erinne	129.530	349.682	220.152
Interessi da B.O.L.	23.257	12.556	-10.701
	152.787	362.238	209.451

Interessi e altri oneri finanziari

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni
Interessi da C.F.N. CNBC Hold.	167.620	43.777	-123.843
Interessi da MF Interactive TV	0	7.223	7.223
Interessi da Fainex	14.478	3.825	-10.653
Interessi da MF Conference	28.816	2.478	-26.338
Interessi da PMF News	418.353	40.932	-377.421
Interessi da Classpi	0	0	0
	629.267	98.235	-531.032
Interessi da Class Click	152.741	185	-152.556
Interessi passivi bancari	114.605	24.724	-89.881
Interessi passivi v/so fornitori	42.778	145	-42.633
Interessi passivi su fin. stand-by	362.853	280.809	-82.044
Interessi passivi su finanziamenti	273.685	16.357	-257.328
Spese e commissioni bancarie	37.706	34.583	-3.123
Gestione Home Banking	0	1.021	1.021
Commissioni su dividendi	68.261	93.597	25.336
Commissioni da carte di credito	1.867	1.592	-275
Perdite su cambi	1.120	0	-1.120
Altri oneri finanziari	98	109.003	108.905
Altri interessi passivi	4.442	0	-4.442
	1.060.156	562.017	-498.139
	1.689.423	660.252	-1.029.171

Utili e perdite su cambi

Alla data del 31/12/04 si evidenzia un saldo di € 3.281 formato da perdite su cambi per € 6.005 e da utili su cambi per € 9.286

C) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Non esistono rettifiche di valore di attività finanziarie al 31/12/04. Il saldo al 31/12/03 di € 2.530.289 era invece relativo alla svalutazione della partecipazione in Global Finance.

D) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2003	1.194.302
Saldo al 31/12/2004	51.224
	-1.143.078

I proventi straordinari esposti per euro 88.748 comprendono le sopravvenienze attive contabilizzate nel corso dell'esercizio.

Gli oneri straordinari sono così composti:

Voce	Valore al 31/12/2003	Valore al 31/12/2004	Variazioni Variazioni
Sopravvenienze passive	37.709	0	-37.709
Perdite diverse	0	23.702	23.702
Minusvalenze su partecipazioni	0	13.823	13.823
	37.709	37.524	-185

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2003	-195.667
Saldo al 31/12/2004	693.078
	888.745

La voce comprende il saldo IRES per € 305.771, il saldo IRAP per € 220.308 e l'importo di € 166.999 per la riduzione delle imposte anticipate accantonate nel precedente esercizio e relative alla svalutazione della partecipazione in Global Finance recuperabile in 5 anni.

Il comma 14 dell'art. 2427 richiede la redazione di un prospetto che indichi:

a) la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a Conto Economico oppure a Patrimonio Netto, le voci escluse dal computo e le relative motivazioni;

b) l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;

La tabella che segue risponde a tale esigenza:

	Valori al 31/12/2003		Valori al 31/12/2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Effetto sul risultato
Aliquota applicata	33,00%		33,00%		
Effetto della variazione di aliquota rispetto al precedente esercizio:					
Fondi per rischi ed oneri	(300.000)	(3.000)			
Aumento (diminuzione) del fondo imposte differite		(3.000)		-	-
Imposte anticipate:					
Svalutazione di partecipazioni	(2.024.231)	667.996	(1.518.173)	500.997	(166.999)
Fondi per rischi ed oneri	(300.000)	99.000	(300.000)	99.000	-
Totale imposte anticipate		766.996		599.997	(166.999)
Imposte differite:					
Registrazione dividendi per competenza (5%)	135.000	(44.550)	-	-	44.550
Totale imposte differite		(44.550)		-	44.550
Imposte differite (anticipate) nette		722.446		599.997	(122.449)
Effetto Netto:					
Sul risultato d'esercizio		620.446		(122.449)	
Sul Patrimonio Netto Iniziale		102.000		722.446	
Sul Patrimonio Netto Finale		722.446		599.997	

Attività di direzione e coordinamento

Si evidenzia che Class Editori S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento sulle seguenti società:

- Milano Finanza Editori S.p.A
- MF Servizi Editoriali S.r.l.
- MF Editori S.r.l.
- E-Class S.p.A.
- Classpi S.p.A.
- Class Click S.r.l.
- CFN Class Financial Network S.p.A.
- PMF News Editori S.p.A.
- Campus Editori S.r.l.

-
- Lombard Editori S.r.l.
 - Milano Finanza Service S.r.l.
 - MF Conference S.r.l.
 - Edis S.r.l.
 - DP Analisi Finanziaria S.r.l.
 - Ex.co S.r.l.
 - Radio Classica S.r.l.
 - Fainex S.p.A.
 - MF Interactive TV S.p.A.
 - Country Class Editori S.r.l.
 - Telesia Sistemi S.p.A.
 - MF Dow Jones News S.r.l.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	74.734
Collegio sindacale	54.682

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 Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Victor Uckmar

Bilancio di Class Editori S.p.A.

CLASS EDITORI S.p.A.

Sede in Milano Via M. Burigozzo, 5

Capitale sociale Euro 9.235.598,00

Codice fiscale e partita I.V.A. n. 08114020152

Iscritta al R.E.A. della CCIAA di Milano al n.1205471

* * *

BILANCIO CHIUSO AL 31/12/2004

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2004
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
2) Costi di ricerca, sviluppo, pubblicita'	929.180	770.298
3) Dir. di brevetti ind. e di util. op. ingegno	2.141	133
7) Altre immobilizzazioni immateriali	1.527.352	1.058.527
I. Totale immobilizzazioni immateriali	2.458.673	1.828.958
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	116.104	112.259
2) Impianti e macchinario	1.245.514	1.062.417
3) Attrezzature industriali e commerciali	110.727	75.902
4) Altri beni materiali	1.251.747	922.933
II. Totale immobilizzazioni materiali	2.724.092	2.173.511
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni		
a) Partecipazioni in imprese controllate		
- entro 12 mesi	13.520.170	15.596.420
b) Partecipazioni in imprese collegate		
- entro 12 mesi	1.273.575	1.273.575
d) Partecipazioni in altre imprese		
- entro 12 mesi	6.381.922	6.381.922
1) Totale partecipazioni	21.175.667	23.251.917
2) Crediti		
a) Crediti verso imprese controllate		
- oltre 12 mesi	1.755.636	2.047.486
2) Totale crediti	1.755.636	2.047.486

4) Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	0	0
III. Totale immobilizzazioni finanziarie	22.931.303	25.299.403
B) Totale immobilizzazioni	28.114.068	29.301.872
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	492.001	575.900
4) Prodotti finiti e merci	486.516	515.425
I. Totale rimanenze	978.517	1.091.325
II. CREDITI		
1) Crediti v/clienti entro 12 mesi	5.963.885	5.909.301
2) Crediti v/controllate entro 12 mesi	49.533.621	50.488.905
3) Crediti v/collegate entro 12 mesi	18.511.701	12.691.113
4-bis) Crediti tributari	2.075.291	1.948.052
4-ter) Imposte anticipate	722.446	599.997
5) Crediti v/altri entro 12 mesi	2.442.574	2.715.717
Oltre 12 mesi	330.584	340.194
	2.773.158	3.055.911
II. Totale crediti	79.580.102	74.693.279
III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
6) Altri titoli	258.228	0
III. Totale attività finanziarie non immobilizzate	258.228	0
IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari	15.167.867	15.017.377
2) Depositi postali	13.482	26.888
4) Danaro e valori in cassa	20	2.643
IV. Totale disponibilita' liquide	15.181.369	15.046.908
C) Totale attivo circolante	95.998.216	90.831.512
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
Risconti attivi	1.238.464	227.233
D) Totale ratei e risconti attivi	1.238.464	227.233
Totale attivo (A+B+C+D)	125.350.748	120.360.617

P A S S I V O	31/12/2003	31/12/2004
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	9.235.598	9.238.097
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	28.193.957	28.227.537
IV. Riserva legale	2.543.881	2.543.881
VII. altre riserve	36.549.426	35.809.624
VIII. Utili (perdite) a nuovo	0	0
IX. utile (perdita) dell'esercizio	1.292.028	383.631
A) Totale patrimonio netto	77.814.890	76.202.770
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
2) Per imposte, anche differite	0	0
3) Altri fondi oneri e rischi futuri	345.224	345.224
	<u>345.224</u>	<u>345.224</u>
B) Totale fondi per rischi ed oneri	345.224	345.224
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
f.do TFR	903.403	1.005.689
C) Totale fondi t.f.r.per lav. subordinato	903.403	1.005.689
D) DEBITI		
3) Debiti v/soci per finanziamenti	0	0
4) Debiti v/banche entro 12 mesi	13.507.378	16.059.596
oltre 12 mesi	0	0
	<u>13.507.378</u>	<u>16.059.596</u>
5) Debiti v/ altri finanz.	55.717	57.346
oltre 12 mesi	240.964	183.516
	<u>296.681</u>	<u>240.862</u>
7) Debiti v/ fornitori entro 12 mesi	7.589.280	7.205.279
9) Debiti v/controllate entro 12 mesi	18.635.887	12.342.498
10) Debiti v/collegate entro 12 mesi	867.892	884.598
12) Debiti tributari entro 12 mesi	634.047	1.893.877
13) D.v/istituti prev.e sicurezza sociale	230.898	196.839
14) Altri debiti entro 12 mesi	430.917	172.610
Oltre 12 mesi	0	0
	<u>430.917</u>	<u>172.610</u>
D) Totale debiti	42.192.980	38.996.159

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
Ratei passivi	3.985.594	3.707.975
Risconti passivi	108.657	102.800
E) Totale ratei e risconti passivi	4.094.251	3.810.775
Totale passivo (A+B+C+D+E)	125.350.748	120.360.617

CONTI D'ORDINE		31/12/2003	31/12/2004
Fidejussioni prestate			
terzi per fidejussioni prestate		910.729	3.116.758
Nostri beni presso terzi			
Beni presso terzi in conto deposito		932.006	886.981
Fornitori per nostri beni in conto lavorazione		471.831	336.078

CONTO ECONOMICO		31/12/2003	31/12/2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		27.808.435	22.346.647
5) Altri ricavi e proventi		17.232.513	20.219.547
5b) Contributi in conto esercizio		225.927	560.389
A) Totale valore della produzione		45.266.875	43.126.583
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		2.236.702	2.834.718
7) Spese per prestazioni di servizi		32.561.409	30.712.294
8) Spese per godimento di beni di terzi		1.454.966	1.430.212
9) Costi del personale			
a) Salari, stipendi		3.312.259	3.020.554
b) Oneri sociali		1.007.382	932.916
c) Accantonamento al t.f.r.		213.478	318.318
e) Altri costi del personale		79.992	69.295
9) Totale costi per il personale		4.613.111	4.341.083
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento attivita' immateriali		1.386.342	1.110.544
b) Ammortamento delle immobilizzaz. materiali		745.261	702.392
d) Svalutaz. cred. del circol. e delle disp. liq.		22.295	28.500
10) Totale ammortamenti e svalutazioni		2.153.898	1.841.436

11) Variaz. rim. mat. prime, suss, di cons. e merci	68.934	-112.808
12) Accantonamenti per rischi	0	0
14) Oneri diversi di gestione	3.954.076	2.054.257
B) Totale costo della produzione	47.043.096	43.101.192
Differenza tra valore e costo della produzione (A-B)	-1.776.221	25.391
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Proventi da partic. In imp. Controllate	2.701.348	0
15) Totale proventi da partecipazioni	2.701.348	0
16) Altri proventi finanziari		
c) Proventi da titoli iscritti nel circ. che non cost. part	0	14.976
d) Proventi diversi dai precedenti		
d1 Proventi diversi dai precedenti	188.738	190.243
d2 Proventi diversi dai precedenti (controllate)	2.855.120	1.089.608
d3 Proventi diversi dai precedenti (collegate)	152.786	362.238
d4 Proventi diversi dai precedenti (controllanti)	0	0
16) Totale altri proventi finanziari	3.196.644	1.657.065
17) Interessi e altri oneri finanziari		
1 Interessi e altri on. fin. v/controlate	629.267	98.235
5 Interessi e altri oneri finanz. v/ altri	1.059.036	562.017
	1.688.303	660.252
17 bis) Utili e perdite su cambi	1.120	-3.281
17) Totale interessi e altri oneri finanziari	1.689.423	656.971
C) Totale proventi e oneri finanz. (15+16-17)	4.208.569	1.000.094
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
a) Svalutazioni di partecipazioni	2.530.289	0
	2.530.289	0
D) Totale delle rettifiche (18-19)	-2.530.289	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
Proventi straordinari	132.011	88.748
Plusvalenze da alienazioni patrimoniali	1.100.000	0
20) Totale proventi straordinari	1.232.011	88.748

21) Oneri straordinari		
1) Minusvalenze	0	13.823
3) Altri oneri straordinari	37.709	23.701
21) Totale oneri straordinari	37.709	37.524
E) Totale delle partite straordinarie (20-21)	1.194.302	51.224
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	1.096.361	1.076.709
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) Imposte correnti	424.779	526.079
b) Imposte differite	47.550	0
c) Imposte anticipate	-667.996	166.999
22) Totale imposte dell'esercizio	-195.667	693.078
23) Risultato dell'esercizio	1.292.028	383.631

I saldi di bilancio corrispondono a quelli contabili

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Victor Uckmar

***Dettaglio dei crediti
Verso imprese controllate e collegate***

Crediti commerciali

(Importi espressi in migliaia)	31/12/2003		31/12/2004	
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate
Milano Finanza Editori SpA	4.494	0	1.725	0
PMF News Editori SpA	1.740	0	1.522	0
Classpi SpA	12.912	0	19.309	0
Milano Finanza Service Srl	491	0	309	0
Lombard Editori Srl	193	0	176	0
Edis Srl	249	0	571	0
MF Conference Srl	335	0	38	0
DP Analisi Finanziaria Srl	22	0	196	0
e-Class SpA	4.567	0	5.575	0
EX.CO Srl	147	0	372	0
MF Interactive SpA	12	0	12	0
Campus Editori Srl	282	0	1.347	0
CFN SpA	1.907	0	10.625	0
Radio Classica Srl	300	0	7.010	0
Global Finance	106	0	131	0
Fainex SpA	1.089	0	18	0
Italia Oggi Editori Erinne Srl	0	5.110	0	3.875
Class Professionale Srl	0	28	0	13
Telesia	0	0	124	0
MF Dow Jones	272	0	866	0
Country Editori	0	0	2	0
TOTALI	29.118	5.138	49.928	3.888

Crediti finanziari per rapporti di c/c

(Importi espressi in migliaia)	31/12/2003		31/12/2004	
	Controllate	Collegate	Controllate	Collegate
Milano Finanza Editori SpA	2.198	0	0	0
PMF News Editori SpA	1.467	0	0	0
Classpi SpA	5.457	0	4.945	0
Milano Finanza Service Srl	317	0	289	0
Lombard Editori Srl	26	0	157	0
Edis Srl	395	0	135	0
MF Conference Srl	151	0	0	0
DP Analisi Finanziaria Srl	60	0	192	0
e-Class SpA	2.248	0	1.995	0
EX.CO Srl	95	0	121	0
MF Interactive SpA	0	0	0	0
Campus Editori Srl	1.175	0	846	0
CFN SpA	2.073	0	5.219	0
Radio Classica Srl	4.702	0	6.004	0
Global Finance	1.756	0	0	0
Fainex SpA	0	0	0	0
Italia Oggi Editori Erinne Srl	0	13.108	0	8.353
Class Professionale Srl	0	264	0	450
Telesia	0	0	0	0
MF Dow Jones	0	0	0	0
Country Editori	2	2	0	0
Finanziamento CNBC	48	0	0	0
T O T A L I	22.170	13.374	19.903	8.803

Relazione della Società di Revisione

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della
Class Editori S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Class Editori S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Class Editori S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato 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.

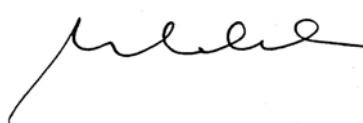
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 7 aprile 2004.

I bilanci di due società controllate, che rappresentano circa il 7% e il 2% rispettivamente dell'attivo consolidato e dei ricavi consolidati, sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda il valore relativo a queste società, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Class Editori S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati.

Milano, 7 aprile 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)