

Poligrafici **Editoriale**

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE
AL 31 MARZO 2005**

Bologna, 10 maggio 2005

Poligrafici Editoriale S.p.A.

Capitale Sociale euro 34.320.000

Sede Sociale: Bologna, Via Enrico Mattei 106

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2004-2006)

<i>Presidente</i>	Maria Luisa Monti Riffeser
<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>	Andrea Riffeser Monti *
<i>Consiglieri</i>	Franco Busi * **
	Giorgio Cefis **
	Vittorio Colao
	Luigi Fausti * **
	Claudio Rossi

* Membro del Comitato per le remunerazioni

** Membro del Comitato per il controllo interno

COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2005-2007)

<i>Presidente</i>	Ermanno Era
<i>Sindaci Effettivi</i>	Stefano Gropaiz
	Andrea Papponi
<i>Sindaci Supplenti</i>	Massimo Gambini
	Mario Giamporcaro
	Massimiliano Magagnoli

SOCIETA DI REVISIONE (per il triennio 2004-2006)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2005

Principali risultati del Gruppo relativi al primo trimestre 2005:

- Risultato economico consolidato prima delle imposte: utile di 2,6 milioni di euro contro un utile di 2,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004;
- Fatturato consolidato: 66,7 milioni di euro contro 79,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2004 tenendo presente però che il consolidamento della Presse Alliance SA e della Régie Print S.a.r.l. comportava ricavi per 4,4 milioni di euro nei primi tre mesi dell'esercizio precedente;
- Margine Operativo Lordo consolidato positivo per 5,7 milioni di euro contro 10,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2004;
- Indebitamento finanziario consolidato pari a 46,1 milioni di euro del 31 marzo 2005 contro 43,3 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

La riduzione dei margini gestionali è dovuta principalmente alla riduzione dei redditi derivanti dalla vendita dei prodotti collaterali che nel primo trimestre dello scorso anno avevano registrato il miglior andamento di tutto l'esercizio 2004.

L'utile consolidato, prima delle imposte, di 2,6 milioni è stato ottenuto dopo aver stanziato ammortamenti e svalutazioni per 4,1 milioni di euro e aver contabilizzato proventi straordinari e finanziari per 0,9 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario consolidato al 31 marzo 2005 è di 46,1 milioni di euro di cui a breve termine 8,6 milioni di euro quale saldo verso banche e 4,9 verso società di leasing; a lungo termine 15,7 milioni di euro verso banche e 16,9 verso società di leasing.

Nell'illustrare l'andamento della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nel primo trimestre dell'esercizio 2005 Vi ricordiamo i principali avvenimenti intervenuti:

- Nel trimestre sono continuate le iniziative editoriali e promozionali abbinata ai quotidiani editi dal Gruppo: *il Resto del Carlino, La Nazione e Il Giorno*.
- Nel mese di marzo la Capogruppo ha ceduto, sul mercato dei blocchi della Borsa, tutte le azioni proprie e quelle della controllante Monrif S.p.A. realizzando una plusvalenza di 1,7 milioni di euro al lordo degli effetti fiscali.
- Il 19 aprile, dopo un periodo di analisi e valutazioni concentrate nel primo trimestre, è uscito il primo numero del "QS" *Quotidiano Sportivo*. La nuova testata edita dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. viene diffusa, oltre che in abbinamento con le nostre testate, anche su tutte le principali piazze italiane in allegato al *QN Quotidiano Nazionale*.

Informazioni di carattere generale sul Gruppo Poligrafici Editoriale

Settore editoriale

La vendita dei quotidiani e riviste registra, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, una riduzione di 5,9 milioni di euro dovuta principalmente alla cessione del controllo della Presse Alliance SA e a due giorni di minori uscite delle nostre testate.

Settore pubblicitario

L'inserito pubblicitario dei primi tre mesi del 2005 ha registrato un decremento di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo del 2004 di cui 0,8 milioni di euro relativo alle attività editoriali francesi non più consolidate.

Settore stampa per conto terzi

Il fatturato consolidato del periodo registra una riduzione da 7,8 milioni di euro a 6,8 milioni di euro per il permanere della difficile situazione di mercato dovuta alla stagnazione dell'attività di stampa di libri e riviste per conto terzi.

Settore vendita dei prodotti collaterali

Nel trimestre sono proseguiti gli abbinamenti dei prodotti collaterali con i quotidiani del Gruppo delle collane *“La biblioteca del sapere”, “I piatti di Picasso”, “I giochi per PC”, “DVD cinema da Oscar” e “I modellini della Maserati”*.

Il fatturato di dette iniziative è stato pari a 5,6 milioni di euro.

Settore Internet e multimediale

Le società del Gruppo che operano nel settore internet, a seguito delle azioni di riorganizzazione delle proprie attività verso i settori con maggiore potenzialità di crescita hanno registrato notevoli miglioramenti a livello di margine operativo.

Per quanto concerne la controllata Monrif Net S.r.l. le iniziative commerciali intraprese attraverso sinergie con le società del Gruppo ed il completo ammortamento delle spese di start up hanno permesso di ottenere risultati economici interessanti.

La Dada S.p.A. ha ottenuto nel primo trimestre 2005 un margine operativo lordo consolidato positivo di 3 milioni di euro ed un risultato ante imposte positivo di 1,9 milioni di euro.

Fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2005 ed evoluzione della gestione

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano fatti di particolare rilievo dopo il 31 marzo 2005.

I risultati relativi al 2005, se non interverranno fatti negativi oggi non prevedibili, dovrebbero evidenziare un miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio 2004.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE
Sintesi del conto economico consolidato

(in migliaia di euro)	Gen-Mar 2005 (1)	Gen-Mar 2004
Ricavi editoriali	21.125	27.067
Ricavi pubblicitari	32.490	33.531
Ricavi per lavori per conto terzi	6.812	7.787
Ricavi per vendita prodotti collaterali	5.589	9.331
Altri ricavi	684	1.545
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.700	79.261
Ricavi diversi	1.696	1.862
Valore della produzione	68.396	81.123
Costi esterni	37.191	44.110
Valore aggiunto	31.205	37.013
Costo del lavoro	25.546	26.371
Margine operativo lordo	5.659	10.642
Ammortamenti e svalutazioni	4.065	6.724
Risultato operativo	1.594	3.918
Proventi (Oneri) finanziari	1.125	(740)
Proventi (Oneri) straordinari	(186)	(556)
Risultato del periodo ante imposte	2.533	2.622
(Utile) perdita di terzi ante imposte	52	159
Utile (perdita) di periodo ante imposte	2.585	2.781

(1) Presse Alliance SA e Régie Print S.a.r.l., uscite dall'area di consolidamento, vengono valutate rispettivamente al costo e al patrimonio netto.

Sintesi della situazione patrimoniale consolidata

(I dati relativi al 31/12/2004 comprendono le imposte)

ATTIVO

(in migliaia di euro)	31.03.2005 (1)	31.12.2004
Crediti verso Soci per versamento dovuti	65	65
Attivo immobilizzato:		
Immobilizzazioni immateriali	20.374	20.429
Immobilizzazioni materiali	85.134	87.631
Immobilizzazioni finanziarie	45.447	45.430
Totale attivo immobilizzato	150.955	153.490
Attivo circolante:		
Rimanenze	5.690	7.853
Crediti entro 12 mesi:		
- crediti commerciali	90.246	94.975
- crediti verso società del gruppo	3.375	1.157
- altri	17.972	17.298
Crediti oltre 12 mesi:		
- crediti commerciali	3.022	2.995
- altri	4.086	4.598
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.438	16.564
Liquidità	23.420	23.333
Totale attivo circolante	156.249	168.773
Ratei e risconti attivi	1.080	1.314
Totale attivo	308.349	323.642

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	31.03.2005 (1)	31.12.2004
Patrimonio netto:		
Capitale sociale	34.320	34.320
Riserva legale	7.760	7.760
Sovraprezzo azioni	39.684	31.712
Riserva per azioni proprie in portafoglio	21	7.993
Altre riserve e riserve di consolidamento	(12.567)	(17.479)
Patrimonio netto di terzi	(29)	23
Utile (perdita) del Gruppo	2.585	4.912
Totale patrimonio netto	71.774	69.241
Fondo rischi	25.119	23.152
Trattamento di fine rapporto	45.769	46.069
Debiti:		
Debiti entro 12 mesi:		
- verso fornitori	35.042	39.696
- verso banche ed altri finanziatori	45.347	45.807
- verso società del gruppo	4.058	7.523
- altri	31.139	36.458
Debiti oltre 12 mesi:		
- verso fornitori	560	1.120
- verso banche ed altri finanziatori	32.586	37.362
- altri	548	548
Totale debiti	149.280	168.514
Ratei e risconti passivi	16.407	16.666
Totale passivo e patrimonio netto	308.349	323.642

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati sono esposti con riferimento al primo trimestre del corrente esercizio e sono confrontati con il corrispondente periodo del precedente esercizio 2004.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.

I prospetti contabili trimestrali al 31 marzo 2005 sono stati predisposti al lordo delle imposte e degli effetti fiscali.

Informazioni sullo stato di avanzamento della transizione ai nuovi principi contabili (IAS-IFRS)

Il Gruppo Poligrafici Editoriale, avvalendosi della facoltà concessa dalla CONSOB nella delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, ha predisposto la relazione relativa al primo trimestre 2005 secondo i principi contabili utilizzati per i conti annuali e consolidati dell'esercizio precedente.

Poligrafici Editoriale S.p.A. ha da tempo avviato uno specifico progetto riguardante l'adozione dei principi contabili internazionali attraverso la costituzione di un gruppo di lavoro dedicato che prevede il coinvolgimento delle principali società del Gruppo.

Il progetto, ormai ultimato, ha avuto come obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

Area di consolidamento

Le società controllate, consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	Diretto	Indiretto
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	100	-
Editrice Il Giorno S.p.A.	100	-
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	100	-
Poligrafici Real Estate S.p.A.	100	-
Monrif Net S.r.l.	57	-
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	100	-
Società Tipografica Tiburtina S.r.l.	-	100
Superprint Editoriale S.r.l.	100	-

Le società controllate e collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	Diretto	Indiretto
DADA S.p.A.	15,65	-
Gaics S.a.s.	50,00	
Giunti Monrif TV S.r.l. (in liquidazione)	-	50,00
Logital S.p.A.	-	40,00
Rotopress International S.r.l.	-	33,00
Régie Print S.a r.l. (in liquidazione)	-	100,00

Rispetto al primo trimestre 2004 sono uscite dall'area di consolidamento la società Presse Alliance SA a seguito della cessione, in data 19 ottobre 2004, del 70% della partecipazione e la società Régie Print S.a r.l. che è stata posta in liquidazione volontaria nel febbraio 2005.

La partecipazione Presse Alliance SA è stata trasferita dalle "Immobilizzazioni finanziarie" all' "Attivo circolante" e viene valutata al minore tra il costo e il valore di mercato a seguito della perdita del controllo e dell'influenza sulla gestione.

Variazioni di maggior rilievo dello stato patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2004

Crediti verso Soci per versamenti dovuti

I crediti verso soci, pari a 65 migliaia di euro, non hanno subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2004 e riguardano quanto dovuto dai soci di Monrif Net S.r.l. per capitale sociale sottoscritto e non ancora versato a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 20/12/2004.

Attivo immobilizzato

Il totale dell'attivo immobilizzato diminuisce di 2.535 migliaia di euro principalmente per effetto degli ammortamenti di periodo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali che ammontano a 3.384 migliaia di euro.

Crediti dell'attivo circolante

Il totale crediti dell'attivo circolante diminuisce rispetto al 31 dicembre 2004, di 2.322 migliaia di euro. Tale variazione è dovuta, principalmente, all'incasso dei crediti verso inserzionisti pubblicitari che è risultato superiore alla fatturazione dell'inserito pubblicitario nel primo trimestre 2004, in linea con l'andamento ciclico del periodo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni diminuiscono di 8.126 migliaia di euro per la cessione di azioni proprie ed azioni della società controllante Monrif S.p.A. avvenuta nel mese di marzo. Dalle vendite suddette è stata realizzata una plusvalenza di 1.749 migliaia di euro.

Fondi per rischi ed oneri

La voce "fondi per rischi ed oneri" comprende il fondo imposte ed altri fondi rischi a fronte di potenziali passività per cause legali ed inesigibilità diverse.

Debiti

I debiti diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2004, di 19.234 migliaia di euro. La riduzione ha interessato tutte le voci di debito e in particolare i debiti verso banche e altri finanziatori per 5.236

migliaia di euro, i debiti verso fornitori, collaboratori e dipendenti per 7.499 migliaia di euro, i debiti verso la società controllante per 3.003 migliaia di euro e i debiti tributari e previdenziali per 3.043 migliaia di euro.

Variazioni di maggior rilievo del conto economico rispetto al periodo gennaio-marzo 2004.

Fatturato

Il fatturato è pari a 66.700 migliaia di euro e rispetto al periodo gennaio-marzo 2004 diminuisce di 12.561 migliaia di euro. La riduzione è imputabile per 4.366 migliaia di euro all'uscita dall'area di consolidamento delle società Presse Alliance SA e Régie Print S.a.r.l. e per 3.742 migliaia di euro alla riduzione dei proventi derivanti dalla vendita dei prodotti collaterali.

I valori relativi al fatturato per le vendite editoriali, la pubblicità, i lavori per conto di terzi e le vendite di prodotti collaterali, sono riportati nel prospetto del conto economico.

Costi esterni

Ammontano a 37.191 migliaia di euro e diminuiscono rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di 6.919 migliaia di euro per l'uscita dall'area di consolidamento della Presse Alliance SA e della Régie Print S.a.r.l. (4.652 migliaia di euro) e per il contenimento dei costi promozionali e industriali.

Costo del personale

Il costo del personale risulta sostanzialmente in linea con l'andamento degli indici ISTAT a parità di area di consolidamento.

L'organico medio dei dipendenti a tempo indeterminato del Gruppo è il seguente:

		Gen.-Mar. 2005	Gen.-Mar. 2004	Anno 2004
Impiegati e dirigenti	n.	588	654	614
Operai	n.	243	237	235
Giornalisti e pubblicisti	n.	488	555	501
Totale	n.	1.319	1.446	1.350

Le società francesi nel primo trimestre 2004 avevano 109 dipendenti.

Situazione finanziaria del Gruppo

La situazione finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2005 è di seguito dettagliata:

(in migliaia di euro)	al 31.03.2005	al 31.12.2004
Titoli azionari e partecipazioni non immobilizzati	8.438	16.564
Disponibilità	23.420	23.333
	31.858	39.897
Debiti bancari entro 12 mesi	40.459	40.971
Debiti verso società di leasing entro 12 mesi (IAS 17)	4.888	4.836
Saldo a breve termine	(13.489)	(5.910)
Debiti bancari oltre 12 mesi	15.691	18.716
Debiti verso società di leasing oltre 12 mesi (IAS 17)	16.895	18.646
Totale	(46.075)	(43.272)

Bologna, 10 maggio 2005

il Consiglio di Amministrazione