

Poligrafici Editoriale

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE
AL 30 SETTEMBRE 2006**

Bologna, 13 novembre 2006

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 * **
	Luigi Fausti **
	Matteo Riffeser Monti

* 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.

POTERI E DELEGHE

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Presidente e al Vice Presidente e Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, tutti i poteri di ordinaria e di straordinaria amministrazione.

Da parte del Presidente e dell'Amministratore Delegato sono state conferite specifiche e più limitate deleghe ai dirigenti della Società nell'ambito delle rispettive competenze.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2006

La situazione consolidata al 30 settembre 2006 del Gruppo Poligrafici è stata predisposta secondo le indicazioni dell'articolo 82 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni e integrazioni e dell'allegato 3D del Regolamento Consob stesso.

Andamento della gestione

La situazione del Gruppo Poligrafici, al 30 settembre 2006, evidenzia:

- un utile consolidato, al netto delle imposte, di 2,7 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 6,9 milioni di euro, aver registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 6 milioni di euro ed aver contabilizzato dividendi da partecipazioni per 10,6 milioni di euro. Nelle svalutazioni delle partecipazioni e nei dividendi da partecipazioni sono evidenziati gli effetti derivanti dalla delibera del 26 luglio 2006 dell'assemblea straordinaria dei soci Consortium S.r.l. rispettivamente di 4 milioni di euro e di 8,1 milioni di euro con un beneficio economico, al lordo delle imposte, di 4,1 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2005 il conto economico consolidato registrava una perdita, al netto delle imposte, di 0,4 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 7,4 milioni di euro e aver registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 2,2 milioni di euro;
- un risultato operativo consolidato di 1,4 milioni di euro contro 4,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2005. Il confronto tra voci omogenee evidenzia un miglioramento di 0,7 milioni di euro in quanto il 2005 comprende contributi pubblici per 3,8 milioni di euro concessi per l'acquisto della carta, non più riconfermati per il 2006;
- ricavi consolidati per 195,6 milioni di euro contro 202,3 milioni di euro al 30 settembre 2005 con una riduzione di 6,7 milioni di euro a seguito del calo delle vendite dei prodotti collaterali e del fatturato pubblicitario solo parzialmente compensato dall'incremento dei ricavi per la vendita di quotidiani e riviste;

- un indebitamento finanziario netto consolidato, inclusi tutti i leasing finanziari, ammontante a 10 milioni di euro con una riduzione di 15,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che i fatturati delle concessionarie pubblicitarie sono caratterizzati da una forte stagionalità. Infatti, mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressochè costante, i ricavi del terzo trimestre registrano il livello più basso dell'anno e la raccolta pubblicitaria del mese di agosto è circa la metà della media degli altri mesi.

Si riporta di seguito una sintesi dello stato patrimoniale consolidato raffrontato con il primo semestre 2006 e con il 31 dicembre 2005 e del conto economico consolidato raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO POLIGRAFICI

EDITORIALE

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Attività			
Attività non correnti	121.653	127.156	129.780
Attività correnti	162.027	167.467	160.439
Totale attività	283.680	294.623	290.219
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto	80.994	84.407	86.836
Passività non correnti	82.645	83.590	88.492
Passività correnti	120.041	126.626	114.891
Totale passività e patrimonio netto	283.680	294.623	290.219

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Gen-Set 06	Gen-Set 05
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	69.173	65.982
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	12.505	14.083
Ricavi pubblicitari	90.199	100.144
Ricavi per stampa conto terzi	22.214	20.359
Ricavi editoriali diversi	1.490	1.776
Totale	195.581	202.344
Altri ricavi	5.118	6.062
Contributi acquisti carta	-	3.770
Totale ricavi	200.699	212.176
Costi operativi	113.462	119.388
Costi del lavoro	78.912	80.938
Margine operativo lordo	8.325	11.850
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	6.886	7.394
Risultato operativo	1.439	4.456
Proventi e (oneri) finanziari	5.152	(2.085)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(591)	(140)
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	6.000	2.231
Imposte correnti e differite sul reddito	3.407	2.950
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	2.593	(719)
Interessi delle minoranze	152	275
Risultato di periodo	2.745	(444)

Di seguito raffrontiamo il terzo trimestre 2006 con l'analogo periodo del 2005.

(in migliaia di euro)	3° trim. 2006	3° trim 2005
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	23.667	24.166
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.841	3.001
Ricavi pubblicitari	25.199	28.226
Ricavi per stampa conto terzi	6.574	6.545
Ricavi editoriali diversi	562	485
Totale	59.843	62.423
Altri ricavi	594	2.366
Contributi acquisti carta	-	500
Totale ricavi	60.437	65.289
Costi operativi	38.241	38.383
Costi del lavoro	25.436	25.994
Margine operativo lordo	(3.240)	912
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.262	2.552

Risultato operativo	(5.502)	(1.640)
Proventi e (oneri) finanziari	3.616	(387)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(10)	418
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(1.896)	(1.609)
Imposte correnti e differite sul reddito	(970)	(46)
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(926)	(1.563)
Interessi delle minoranze	95	210
Risultato di periodo	(831)	(1.353)

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Settore editoriale

Nei primi nove mesi del 2006 il fatturato consolidato ha registrato un incremento di 3,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005. Giova ricordare che il periodo in corso ha beneficiato dell'aumento di prezzo di copertina dei quotidiani passato da 0,90 ad 1 euro, avvenuto dai mesi di luglio ed agosto del 2005 e di un giorno di maggior uscita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Settore pubblicitario

Il fatturato ha registrato un decremento di 9,9 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo del 2005, in parte dovuto al deludente andamento della raccolta pubblicitaria relativa ai quotidiani regionali ed in parte alla cessazione di alcune pubblicazioni periodiche.

La riorganizzazione della concessionaria SPE S.p.A. ed il completamento del progetto *full color* per la stampa a colori entro la fine dell'esercizio 2007 dovrebbero portare ad un miglioramento delle *performances* della pubblicità.

Settore stampa per conto terzi

Il fatturato consolidato del periodo evidenzia un incremento di 1,9 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, derivante dall'acquisizione di nuove commesse per la stampa di riviste e folder per il mercato italiano.

Settore vendita di prodotti collaterali

Gli abbinamenti dei collaterali con i quotidiani del Gruppo sono proseguiti nel periodo in esame in maniera più mirata ed in misura ridotta rispetto all'analogo periodo del 2005. I principali abbinamenti hanno riguardato prodotti editoriali come "*Monografie del gusto*", "*La biblioteca dei misteri*", "*Atlante National Geographic*", "*Verde pratico*", "*I grandi libri per creare*" oltre a film in DVD, corsi di inglese su CD e DVD e CD musicali.

Settore Internet e multimediale

La società Monrif Net S.r.l. attiva, nel settore delle iniziative multimediali, cura la messa in rete delle edizioni elettroniche delle testate del Gruppo. La società conta oltre 860.000 utenti unici al mese (fonte Nielsen Net Ratings) in aumento rispetto allo stesso periodo del 2005.

Fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2006 ed evoluzione della gestione

- Le difficili trattative tra la Fieg e la Fnsi per il rinnovo del contratto di lavoro dei giornalisti hanno portato dal 30 settembre 2006 all'effettuazione di quattro giornate di sciopero del personale addetto all'informazione. I quotidiani editi dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. sono comunque usciti pur in forma ridotta garantendo l'informazione ai propri lettori.
- La Poligrafici Editoriale S.p.A. ha iniziato i lavori per la realizzazione di un nuovo fabbricato industriale, adiacente l'attuale complesso di Via Mattei, in Bologna, per l'installazione nel 2007 di due delle quattro rotative Koenig & Bauer acquistate nell'anno. Gli altri apparati di stampa saranno installati in Campi Bisenzio (FI) presso la società Centro Stampa Poligrafici S.r.l. per la stampa de *La Nazione* e presso uno stampatore esterno a Milano per *Il Giorno*.
- Si prevede che il bilancio consolidato per l'esercizio in corso chiuderà con un risultato positivo se non si verificheranno fatti negativi oggi non prevedibili.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati, esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio, sono confrontati con il corrispondente periodo del 2005 e sono commentati nella prima parte della presente relazione.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005.

Area di consolidamento

Le società controllate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A., 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. (in liquidazione)	-	100
Superprint Editoriale S.r.l.	100	-

Le società controllate non operative e le collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto sono

le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	Diretto	Indiretto
CAFI S.r.l.	-	29,04
Gaics S.a.s.	50,00	-
Giunti Monrif TV S.r.l. (in liquidazione)	-	100,00
Logital S.p.A.	-	40,00
Nautital S.p.A.	-	28,57
Rotopress International S.r.l.	-	33,00
Régie Print S.a r.l. (in liquidazione)	-	100,00

Non vi sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005.

Variazioni di maggior rilievo dello stato patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2005

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2006 ammontano a 121.653 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono diminuite di 8.127 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci.

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Immobili, impianti e macchinari	54.339	62.389	55.806
Investimenti immobiliari	12.711	12.867	13.173
Avviamento	8.856	8.856	8.856
Testata	9.877	9.877	9.877
Altre attività immateriali	990	980	991
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.161	4.161	4.742
Partecipazioni valutate al costo	1.051	1.051	1.051
Attività finanziarie non correnti	21.571	19.705	27.231
Attività per imposte anticipate	8.097	7.270	8.053
Totale attività non correnti	121.653	127.156	129.780

Le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2005 hanno interessato:

- gli “immobili, impianti e macchinari” e gli “investimenti immobiliari” con una riduzione derivante principalmente dall’ammortamento del periodo pari a 6.445 migliaia di euro parzialmente compensata dall’aumento dei lavori in corso e acconti su impianti per 3.598 migliaia di euro;
- le “attività finanziarie non correnti” ridotte di 5.660 migliaia di euro come mostra la tabella che segue.

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Consortium S.r.l.	-	-	25.471
Azioni Generali S.p.A.	4.840	4.567	-
Azioni Mediobanca S.p.A.	15.213	13.544	-
Depositi cauzionali	315	313	325
Anticipo IRPEF sul TFR (L. 285/97)	1.203	1.281	1.435
Totale	21.571	19.705	27.231

Le quote della società Consortium S.r.l., pari al 2,76% del capitale sociale, sono state riclassificate

nelle "attività finanziarie correnti" in quanto nel mese di giugno il Consiglio di Amministrazione della Consortium S.r.l. ha deliberato di cedere ai soci, ai valori di mercato, le azioni Mediobanca S.p.A. e Generali S.p.A. detenute in portafoglio. Il controvalore delle azioni acquistate dalla società Poligrafici Editoriale S.p.A. ammonta a 18.111 migliaia di euro. In data 26 luglio 2006 l'Assemblea straordinaria dei soci della Consortium S.r.l. ha deliberato di chiudere l'esercizio al 30 giugno 2006, di distribuire un dividendo e di ridurre il capitale mediante restituzione ai soci in rapporto alle quote possedute. L'operazione si è conclusa con un provento netto, pari a 4.073 migliaia di euro, contabilizzato nel conto economico come segue:

- nei proventi finanziari i dividendi percepiti pari a 8.085 migliaia di euro;
- negli oneri finanziari la svalutazione delle quote della società Consortium S.r.l. per 4.012 migliaia di euro, conseguente all'importo ricevuto a seguito della riduzione del capitale.

Le azioni Generali S.p.A. e Mediobanca S.p.A., acquisite il 29 giugno 2006 come sopra indicato, sono state contabilizzate nelle attività finanziarie non correnti, disponibili per la vendita, al valore di mercato di 20.053 migliaia di euro.

Attività correnti

Al 30 settembre 2006 sono pari a 162.027 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono aumentate di 1.588 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci.

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Rimanenze	7.157	6.417	9.821
Crediti commerciali e diversi	108.539	115.010	121.538
Attività finanziarie correnti	15.794	23.872	319
Azioni della controllante	699	619	433
Crediti per imposte correnti	4.618	3.450	5.850
Disponibilità liquide	25.220	18.099	22.478
Totale attività correnti	162.027	167.467	160.439

Le variazioni maggiori riguardano la riduzione dei crediti commerciali e l'aumento delle attività finanziarie correnti dovuto, come descritto nel paragrafo precedente, alla imputazione in questa voce delle quote della società Consortium S.r.l..

Passività non correnti

Ammontano a 82.645 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono diminuite di 5.847 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci.

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Debiti finanziari	7.740	9.394	11.890
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	9.962	9.581	10.528
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	46.711	46.350	45.141
Debiti per locazioni finanziarie	11.163	11.832	13.711
Debiti per imposte differite	7.069	6.433	7.222
Totale passività non correnti	82.645	83.590	88.492

La riduzione delle passività riguarda essenzialmente il pagamento delle rate dei mutui e dei canoni di leasing finanziari in scadenza.

Passività correnti

Sono pari a 120.041 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono aumentate di 5.150 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Debiti commerciali	40.407	41.134	43.362
Altri debiti	32.579	32.616	36.279
Debiti verso banche	11.491	13.847	12.455
Quota a breve dei mutui	15.000	15.395	16.727
Debiti finanziari verso Consortium S.r.l.	15.223	18.111	-
Debiti per locazioni finanziarie	3.409	4.554	5.509
Debiti per imposte correnti	1.932	969	559
Totale passività correnti	120.041	126.626	114.891

I debiti finanziari verso Consortium S.r.l. sono relativi all'acquisto delle azioni Generali S.p.A. e

Mediobanca S.p.A. nell'ambito dell'operazione descritta nel paragrafo delle "attività non correnti" a cui rinviamo.

Personale dipendente

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

		gen.-set. 2006	gen.-set. 2005	Anno 2005
Impiegati e dirigenti	n.	579	577	574
Operai	n.	237	243	242
Giornalisti e pubblicisti	n.	464	482	479
Totale	n.	1.280	1.302	1.295

Indebitamento finanziario netto consolidato

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2006 è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)	al 30.09.2006	al 30.06.2006	al 31.12.2005
A Disponibilità liquide nette	25.220	18.099	22.478
B Attività finanziarie correnti	15.794	23.872	319
C Azioni della controllante	699	619	433
D Crediti finanziari correnti verso terzi	3	3	3
E Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	12.278	12.160	11.938
F Crediti finanziari correnti (D+E)	12.281	12.163	11.941
G Debiti bancari correnti	11.491	13.847	12.455
H Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	15.000	15.395	16.727
I Altri debiti finanziari correnti	18.632	22.665	5.509
J Indebitamento finanziario corrente (G+H+I)	45.123	51.907	34.691
K Indebitamento (disponibilità) finanziaria corrente netta (J-A-B-C-F)	(8.871)	(2.846)	(480)
L Debiti bancari non correnti	7.740	9.394	11.890
M Altri debiti finanziari non correnti	11.163	11.832	13.711
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	18.903	21.226	25.601
O Indebitamento finanziario netto (K+N)	10.032	18.380	25.121

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006 presenta un netto miglioramento rispetto ai periodi precedenti.

Bologna, 13 novembre 2006

il Consiglio di Amministrazione