

# Poligrafici **Editoriale**

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE  
AL 31 MARZO 2006**

Bologna, 15 maggio 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 * **
	Vittorio Colao
	Luigi Fausti **
	Matteo Riffeser Monti (1)

\* Membro del Comitato per le remunerazioni

\*\* Membro del Comitato per il controllo interno

(1) Nominato in data 27 aprile 2006

**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 &amp; 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 TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2006**

La situazione consolidata al 31 marzo 2006 del Gruppo Poligrafici è stata predisposta secondo quanto indicato dall'articolo 82 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni e integrazioni e dall'allegato 3D del Regolamento Consob stesso.

I dati contabili sono stati redatti in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS anche per quanto concerne il corrispondente periodo dell'esercizio 2005.

### **Andamento della gestione**

La situazione del Gruppo Poligrafici, al 31 marzo 2006, evidenzia:

- un utile consolidato, al netto delle imposte, di 1,3 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 2,2 milioni di euro ed aver registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 0,6 milioni di euro ed aver contabilizzato dividendi da partecipazioni per 2,6 milioni di euro. Nello stesso periodo del 2005 il conto economico consolidato registrava un utile, al netto delle imposte, di 1,2 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 2,3 milioni di euro e registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per 0,8 milioni di euro;
- un risultato operativo consolidato di 1,2 milioni di euro contro 3,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2005. La riduzione del risultato operativo è dovuta principalmente alla flessione dei ricavi, all'incremento delle spese per l'acquisto della carta e dei costi energetici ed al mancato apporto dei contributi pubblici concessi per l'acquisto carta non più riconfermati per il 2006.
- i ricavi consolidati passano da 66,6 milioni di euro a 65,6 milioni di euro a seguito della riduzione delle vendite dei prodotti collaterali e del fatturato pubblicitario parzialmente compensata dall'incremento dei ricavi per la vendita di quotidiani e riviste (+9,1%);

- un indebitamento finanziario netto consolidato, inclusi tutti i leasing finanziari, che ammonta a 25,4 milioni di euro contro un saldo di 25,1 milioni di euro al 31 dicembre 2005 ed un saldo di 32,3 milioni di euro al 31 marzo 2005.

Si riporta di seguito una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati, rispettivamente raffrontati rispettivamente con il 31 dicembre 2005 e con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

### STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	al 31.03.2006	al 31.12.2005
<b>Attività</b>		
Attività non correnti	130.511	128.260
Attività correnti	151.971	161.959
<b>Totale attività</b>	<b>282.482</b>	<b>290.219</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>		
Patrimonio netto	90.599	86.836
Passività non correnti	85.700	88.492
Passività correnti	106.183	114.891
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>282.482</b>	<b>290.219</b>

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° trim. 2006	1° trim 2005
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	23.050	21.125
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.748	5.589
Ricavi pubblicitari	29.716	32.469
Ricavi per stampa conto terzi	8.624	6.813
Ricavi editoriali diversi	430	651
<b>Totale</b>	<b>65.568</b>	<b>66.647</b>
Plusvalenze	71	855
Altri ricavi	820	1.804
<b>Totale ricavi</b>	<b>66.459</b>	<b>69.306</b>
Costi operativi	36.741	37.117
Costo del lavoro	26.367	26.558
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.351</b>	<b>5.631</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.158	2.300
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.193</b>	<b>3.331</b>
Proventi e (oneri) finanziari	2.012	(792)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(30)	(46)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>3.175</b>	<b>2.493</b>
Imposte correnti, differite e prepagate	1.873	1.316
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>1.302</b>	<b>1.177</b>
Interessi delle minoranze	(30)	18
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>1.272</b>	<b>1.195</b>

## **INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE**

### **Settore editoriale**

Nel primo trimestre 2006 il fatturato consolidato ha registrato un incremento di 1,9 milioni di euro (+9,1%) rispetto allo stesso periodo del 2005. Si evidenzia che il trimestre ha beneficiato dell'aumento di prezzo di copertina dei quotidiani passato da 0,90 ad 1 euro nel secondo semestre 2005.

La diffusione dei quotidiani *il Resto del Carlino* e *La Nazione*, testate leader nei mercati di riferimento, ha risentito, come per *Il Giorno*, di una lieve flessione in linea con il mercato.

### **Settore pubblicitario**

La raccolta pubblicitaria ha registrato un decremento di 2,8 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo del 2005, dovuto al deludente andamento della raccolta pubblicitaria sui quotidiani gestiti, come risultava negli ultimi mesi del 2005. Si evidenzia, però, che la riorganizzazione in corso nella concessionaria pubblicitaria del Gruppo ed i primi segnali di ripresa del mercato hanno comportato una inversione di tendenza dell'andamento del fatturato a partire dall'inizio del secondo trimestre.

### **Settore stampa per conto terzi**

Il fatturato consolidato del periodo evidenzia un incremento di 1,8 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 e quindi in misura ridotta rispetto all'analogo periodo del 2005. I principali abbinamenti hanno riguardato prodotti editoriali come "*Monografie del gusto*", "*La biblioteca dei misteri*", "*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**

Il Gruppo opera tramite la controllata Monrif Net S.r.l. che cura la messa on line dei quotidiani editi dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. e la vendita in abbonamento degli stessi giornali nella versione Internet attraverso il sito "inedicola.net". La media mensile degli utenti unici del periodo in esame è pari a 800.000.

Il risultato economico conseguito nel primo trimestre è in sostanziale pareggio.

### **Fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2006 ed evoluzione della gestione**

- Nel mese di aprile il tribunale di commercio di Lille ha determinato che la Presse Alliance SA ceda la testata *France Soir* alla cordata capeggiata dai signori Jean Pierre Brunoirs e Olivier Rey. Conseguentemente le rappresentanze sindacali, non accettando la decisione adottata dal giudice, hanno dichiarato lo stato di agitazione e sono in sciopero a tempo indeterminato dal 12 aprile 2006.

La nostra società, allo stato attuale, ritiene di non avere effetti patrimoniali ed economici derivanti da tale decisione, in quanto il valore dell'attività finanziaria è già stato completamente azzerato al 31 dicembre 2005.

- In data 26 aprile 2006 la Poligrafici Editoriale S.p.A. ha sottoscritto con la Koenig & Bauer AG un contratto per l'acquisto di tre nuove rotative per la stampa full color dei propri quotidiani "*QN Quotidiano Nazionale*", "*Il Resto del Carlino*", "*La Nazione*" e "*Il Giorno*" che entreranno in produzione a partire dal mese di aprile 2007.

Continua la normale attività senza ulteriori fatti di rilievo; si prevede per l'esercizio in corso un incremento dei risultati di gestione se non si verificheranno fatti negativi oggi non prevedibili.

## INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

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

I dati economici e patrimoniali del primo trimestre 2005 sono stati rielaborati secondo i principi contabili IAS/IFRS per consentire la comparazione con il 2006 ed entrambi sono stati predisposti al netto delle imposte e degli effetti fiscali.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato 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.	-	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 31 dicembre 2005.

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

### Attività non correnti

Al 31 marzo 2006 ammontano a 130.511 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono aumentate di 2.251 migliaia di euro. La tabella che segue evidenzia le voci.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2006	al 31.12.2005	Differenze
Immobili, impianti e macchinari	54.607	54.286	321
Investimenti immobiliari	13.032	13.173	(141)
Avviamento	8.856	8.856	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	914	991	(77)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.742	4.742	-
Partecipazioni valutate al costo	1.052	1.051	1
Attività finanziarie non correnti	29.955	27.231	2.724
Attività per imposte anticipate	7.476	8.053	(577)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>130.511</b>	<b>128.260</b>	<b>2.251</b>

Le principali variazioni hanno interessato “attività finanziarie non correnti” per la valutazione al valore equo (fair value) delle quote possedute nella società Consortium S.r.l. (2.804 migliaia di euro al lordo dell’effetto fiscale).

### Attività correnti

Al 31 marzo 2006 sono pari a 151.971 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono diminuite di 9.988 migliaia di euro. La tabella che segue evidenzia le voci.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2006	al 31.12.2005	Differenze
Rimanenze	5.399	9.821	(4.422)
Crediti commerciali e diversi	121.911	123.058	(1.147)
Attività finanziarie correnti	282	319	(37)
Azioni della controllante	498	433	65
Crediti per imposte correnti	5.527	5.850	(323)
Disponibilità liquide	18.354	22.478	(4.124)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>151.971</b>	<b>161.959</b>	<b>(9.988)</b>

La riduzione delle attività correnti è principalmente dovuta alla diminuzione delle rimanenze di magazzino e delle disponibilità liquide.

La riduzione delle disponibilità liquide è in parte legata ai pagamenti dei fornitori e agli acquisti di materiali di consumo e a minori incassi del fatturato pubblicitario del periodo.

### Passività non correnti

Al 31 marzo 2006 ammontano a 85.700 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono diminuite di 2.792 migliaia di euro. La tabella che segue evidenzia le voci.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>al 31.03.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>	<b>Differenze</b>
Debiti finanziari	10.236	11.890	(1.654)
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	10.771	10.528	243
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	45.576	45.141	435
Debiti per locazioni finanziarie	12.225	13.711	(1.486)
Debiti per imposte differite	6.892	7.222	(330)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>85.700</b>	<b>88.492</b>	<b>(2.792)</b>

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

### Passività correnti

Al 31 marzo 2006 sono pari a 106.183 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2005 sono diminuite di 8.708 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>al 31.03.2006</b>	<b>al 31.12.2005</b>	<b>Differenze</b>
Debiti commerciali	37.611	43.362	(5.751)
Altri debiti	31.386	33.721	(2.335)
Debiti verso banche	13.534	12.455	1.079
Quota a breve dei mutui	15.362	16.727	(1.365)
Debiti per locazioni finanziarie	5.196	5.509	(313)
Debiti per imposte correnti	3.094	3.117	(23)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>106.183</b>	<b>114.891</b>	<b>(8.708)</b>

La diminuzione delle passività correnti è da imputare principalmente ai debiti commerciali, per il pagamento dei fornitori, come già indicato nei commenti sulle variazioni delle "attività correnti".

### Personale dipendente

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

		gen.-mar. 2006	gen.-mar. 2005	Anno 2005
Impiegati e dirigenti	n.	582	588	574
Operai	n.	241	243	242
Giornalisti e pubblicisti	n.	454	488	479
<b>Totale</b>	<b>n.</b>	<b>1.277</b>	<b>1.319</b>	<b>1.295</b>

### Indebitamento finanziario netto consolidato

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2006 è di seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)	al 31.03.2006	al 31.12.2005	Al 31.03.2005
Crediti finanziari correnti	12.034	11.941	14.730
Attività finanziarie correnti e azioni della controllante	780	752	8.323
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.354	22.478	23.420
<b>Saldo attività correnti</b>	<b>31.168</b>	<b>35.171</b>	<b>46.473</b>
Debiti finanziari	28.896	29.182	40.563
Debiti per locazioni finanziarie	5.196	5.509	5.419
<b>Saldo passività correnti</b>	<b>34.092</b>	<b>34.691</b>	<b>45.982</b>
Debiti finanziari	10.236	11.890	15.574
Debiti per locazioni finanziarie	12.225	13.711	17.227
<b>Saldo passività non correnti</b>	<b>22.461</b>	<b>25.601</b>	<b>32.801</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(25.385)</b>	<b>(25.121)</b>	<b>(32.310)</b>

L'indebitamento finanziario netto del primo trimestre 2006, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2005, presenta un netto miglioramento rispetto al 31 marzo 2005.

Bologna, 15 maggio 2006

il Consiglio di Amministrazione