Gruppo Poligrafici Editoriale

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2010

Poligrafici Editoriale S.p.A.
Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna
Capitale sociale int. versato € 34.320.000 - R.E.A. di Bologna n. 57796
Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 00290560374
Sito istituzionale: www.monrfgroup.net

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	***(per il triennio 2008-2010)***
Presidente	Maria Luisa Monti Riffeser
Vice Presidente, Amministratore Delegato e Direttore Generale	Andrea Riffeser Monti
Consiglieri	Giorgio Cefis * **
	Massimo Paniccia **
	Matteo Riffeser Monti
	Sara Riffeser Monti *
	Alessandro Zanini Mariani * **

* Membro del Comitato per le remunerazioni

** Membro del Comitato per il controllo interno

COLLEGIO SINDACALE	***(per il triennio 2008-2010)***
Presidente	Fulvio Degrassi
Sindaci Effettivi	Ermanno Era
	Andrea Papponi
Sindaci Supplenti	Sergio Parenti
	Mario Giamporcaro
	Claudio Solferini

SOCIETA' DI REVISIONE	***(per gli esercizi 2010-2018)***
	Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2010

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° trim 2010	1° trim 2009	Differenza %
Ricavi	57.964	58.850	*-1,5%*
di cui: - Editoriali	*23.365*	*22.757*	*2,7%*
- Collaterali	*957*	*1.551*	*-38,3%*
- Pubblicitari	*24.577*	*23.414*	*5,0%*
- Stampa conto terzi	*6.993*	*8.893*	*-21,4%*
Margine operativo lordo	5.651	1.458	*287,6%*
Risultato operativo	1.761	(2.128)	*182,8%*
Risultato del Gruppo ante imposte	1.046	(3.311)	*131,6%*
Risultato del Gruppo	**351**	**(3.366)**	*110,4%*

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009
Attività immobilizzate	182.978	185.909
Capitale investito netto	144.894	146.235
Patrimonio netto	52.771	50.089
Posizione finanziaria netta	92.123	96.146

DIPENDENTI

	al 31.03.2010	al 31.12.2009
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.157	1.180

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2010

I risultati di gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale, nei primi tre mesi del 2010, evidenziano significativi miglioramenti economici e finanziari pur in un contesto economico di estrema incertezza e con gli investimenti pubblicitari nel settore editoriale che hanno mostrato solo timidi segnali di ripresa.
La politica di contenimento delle spese di gestione e gli interventi strutturali di riorganizzazione delle principali società del Gruppo hanno permesso di registrare sostanziali incrementi per tutti gli indicatori economici consolidati senza peraltro incidere sulla qualità e quantità dei nostri prodotti editoriali.
I ricavi consolidati del periodo ammontano a € 58 milioni con un incremento dei ricavi editoriali di € 0,6 milioni (+2,7%), dei ricavi pubblicitari di € 1,2 milioni (+5%) ed un decremento dei ricavi per la stampa conto terzi e della vendita dei prodotti collaterali per complessivi € 2,5 milioni.
Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 5,7 milioni con un incremento di € 4,2 milioni (+287,6%) rispetto allo stesso periodo del 2009.
Il sensibile miglioramento è dovuto anche alla riduzione del 13,7% dei costi operativi, in particolare di quelli industriali, ed alla diminuzione del 2,5% del costo del lavoro (-4,9% al netto degli oneri di prepensionamento di € 0,9 milioni contro € 0,3 milioni del 1° trimestre del 2009) .
Relativamente al costo del personale ricordiamo che il piano biennale di prepensionamento volontario del personale giornalistico, iniziato nei primi mesi del 2009, si completerà alla fine del 2010 mentre l'intervento sul personale produttivo e impiegatizio, che ha avuto inizio nel luglio 2009, terminerà nel giugno 2011.
Il risultato operativo consolidato dei primi tre mesi del 2010, positivo per € 1,8 milioni, evidenzia rispetto allo stesso periodo del 2009 un miglioramento di € 3,9 milioni (+182,8%).
Il risultato economico del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra un utile di € 0,4 milioni contro una perdita di € 3,4 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.
L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2010 evidenzia un saldo a debito a breve termine verso banche e verso altri finanziatori di € 26,4 milioni, un debito complessivo per leasing finanziari di € 43 milioni ed un debito per mutui di € 22,7 milioni per un totale di € 92,1 milioni, con un miglioramento di € 4 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 e di € 9,7 milioni se confrontato con il 31 marzo 2009.
L'organico medio del Gruppo dei primi tre mesi 2010 è costituito da 1.157 dipendenti a tempo indeterminato con una diminuzione di 23 unità rispetto al dato dell'anno 2009.

Si riporta di seguito una sintesi dello stato patrimoniale, raffrontato con il 31 dicembre 2009 e del conto economico consolidato dei primi tre mesi del 2010 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009
Attività		
Attività non correnti	182.978	185.909
Attività correnti	91.928	90.715
Totale attività	**274.906**	**276.624**
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	52.771	50.089
Passività non correnti	108.325	112.054
Passività correnti	113.810	114.481
Totale passività e patrimonio netto	**274.906**	**276.624**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	*1° trim. 2010*	*1° trim. 2009*
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	23.365	22.757
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	957	1.551
Ricavi pubblicitari	24.577	23.414
Ricavi per stampa conto terzi	6.993	8.893
Ricavi editoriali diversi	416	360
Totale	**56.308**	**56.975**
Altri ricavi	1.656	1.875
Totale ricavi	**57.964**	**58.850**
Costi operativi	27.934	32.387
Costo del lavoro	24.379	25.005
Margine operativo lordo	**5.651**	**1.458**
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.887	3.020
Accantonamenti fondi e oneri	1.003	566
Risultato operativo	**1.761**	**(2.128)**
Proventi (oneri) finanziari	(715)	(1.213)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	30
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	**1.046**	**(3.311)**
Imposte correnti e differite	732	90
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	**314**	**(3.401)**
Interessi delle minoranze	37	35
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	**351**	**(3.366)**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)		al 31.03.2010	al 31.12.2009	al 31.03.2009
A	**Disponibilità liquide nette**	**13.808**	**9.578**	**10.445**
B	**Attività finanziarie correnti**	**32**	**30**	**24**
C	**Azioni della controllante**	**331**	**317**	**281**
D	Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-	-
E	Crediti finanziari correnti verso controllanti,controllate e collegate	1.001	-	12.499
F	**Crediti finanziari correnti**	**1.001**	**-**	**12.499**
G	Debiti bancari correnti	40.659	37.111	55.492
H	Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	3.724	3.561	2.334
I	Altri debiti finanziari correnti	6.042	5.992	6.021
J	Altri debiti finanziari correnti verso controllanti,controllate e collegate	934	1.239	-
K	**Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)**	**51.359**	**47.903**	**63.847**
L	**Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-C-F)**	**36.187**	**37.978**	**40.598**
M	Debiti bancari non correnti	18.991	20.057	19.516
N	Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	36.945	38.111	41.733
O	**Indebitamento finanziario non corrente (M+N)**	**55.936**	**58.168**	**61.249**
P	**Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (L+O)**	**92.123**	**96.146**	**101.847**

Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nella presente tabella è rappresentato l'Indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri indicati nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla Consob stessa.

In tale prospetto non viene inserito il valore a *fair value*, pari a € 7,4 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca, di proprietà della società al 31 marzo 2010, classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nell'ambito della quotazione al mercato AIM Italia, avvenuta il 16 marzo 2010, della società Poligrafici Printing S.p.A., che opera attraverso le sue controllate sul mercato della stampa industriale di tipo poligrafico e grafico, è stato effettuato in febbraio un aumento di capitale con la sottoscrizione da parte di investitori istituzionali di n. 3.140.881 nuove azioni ordinarie al prezzo di € 1,032 cadauna. Il flusso finanziario del periodo derivante dall'aumento di capitale al netto degli oneri di quotazione è stato di € 2,5 milioni.

Non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello

stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS pertanto non devono essere considerate un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Settore editoriale

Il settore editoriale presenta, nei primi tre mesi del 2010, un incremento del fatturato consolidato di € 0,6 milioni (+2,7%) rispetto ai primi tre mesi del 2009 grazie all'aumento del prezzo di copertina di 0,1 euro dei quotidiani *il Resto del Carlino* e *La Nazione* avvenuto nel mese di agosto 2009 pur in presenza di un giorno di mancata uscita di tutti i quotidiani éditi per un'agitazione sindacale. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale* si è incrementata del 12% rispetto alle precedenti rilevazioni Audipress toccando quota 2,7 milioni di lettori che consolida il nostro quotidiano al terzo posto tra i giornali di informazione più letti (fonte Audipress 2010/I).

Settore pubblicitario

Il settore dei quotidiani evidenzia, secondo gli ultimi dati di marzo 2010 (fonte FCP/Fieg), un incremento della raccolta pubblicitaria a valori globali, escludendo la *free press*, del 3,5%. Analizzando i dati commerciali per tipologia di testata, la raccolta pubblicitaria dei quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale evidenzia per la pubblicità commerciale nazionale e per la pubblicità commerciale locale un incremento rispettivamente del 14,7% e del 1,4% rispetto al mercato che invece registra un incremento del 11,7% per la nazionale e del 2,9% per la locale.
Complessivamente il fatturato del Gruppo ha evidenziato nei primi tre mesi del 2010 un incremento di € 1,2 milioni (+5%).

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa grafica in Italia continua a manifestare difficoltà di rilancio a causa dell'andamento recessivo del mercato dei periodici, dei libri, dei cataloghi e dei *folder* che genera forti tensioni sui prezzi di vendita per la sovraccapacità produttiva. Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2010, pari a € 7 milioni, ha avuto una contrazione del 21% rispetto all'analogo periodo del 2009, che si riduce a -12% al netto degli effetti generati dalla sensibile riduzione del prezzo della carta fatturata ai clienti. La politica di contenimento dei costi di gestione ha comunque permesso un miglioramento degli indici reddituali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Settore vendita prodotti collaterali

In un contesto di mercato di forte contrazione e con la saturazione dell'offerta di prodotti collaterali il Gruppo ha proposto solo prodotti di qualità che, pur scontando una contrazione del fatturato nei primi tre mesi del 2010 di € 0,6 milioni, hanno comunque garantito una marginalità più che positiva.

Settore multimediale ed Internet

La costante politica di sviluppo commerciale e di arricchimento dei contenuti editoriali del sito *Quotidiano.net* e degli altri siti di proprietà ha permesso di registrare, nei primi tre mesi del 2010, una media mensile di circa 2.000.000 di utenti unici con oltre 21 milioni di pagine viste con un incremento rispettivamente del 4% e del 15% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ed un miglioramento del fatturato della pubblicità nazionale affidata in sub concessione al *Sole 24 Ore Web System.*

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2010 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2010.

Il *trend* positivo, registrato dalla raccolta pubblicitaria nei primi tre mesi del 2010, lascia intravedere segnali positivi, ma l'evoluzione della situazione macro economica nei prossimi mesi e gli effetti che si rifletteranno sui settori in cui opera la Società restano di difficile valutazione anche alla luce delle recenti nuove tensioni dei mercati finanziari europei.

In presenza dei durevoli effetti degli interventi già attuati sui costi, i risultati di gestione previsti alla fine del 2010, pur condizionati dall'evoluzione della raccolta pubblicitaria, dovrebbero evidenziare, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, un sensibile miglioramento rispetto a quanto registrato nel precedente esercizio.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati, esposti con riferimento ai primi tre mesi del corrente esercizio, sono confrontati con il corrispondente periodo del 2009 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 31 dicembre 2009.

Area di consolidamento

Società controllate, consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	Indiretto
C.A.F.I. S.r.l.	-	51
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l	-	100
Editrice Il Giorno S.p.A.	100	-
Grafica Commerciale Printing S.r.l.	-	100
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	-	100
Monrif Net S.r.l.	57	-
Poligrafici Real Estate S.r.l.	100	-
Poligrafici Printing S.p.A.	89,67	-
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	100	-
Superprint Editoriale S.r.l.	100	-

Società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	Indiretto
Italia News S.r.l.	-	11,40
Logital S.p.A.	-	40,00
Rotopress International S.r.l.	-	33,00

L'area di consolidamento è variata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per l'ingresso della società C.A.F.I. S.r.l., acquisita al 51%, e per la cessione a terzi delle azioni pari al 10,334% della società Poligrafici Printing S.p.A., a seguito della quotazione all'AIM, avvenuta il 16 marzo 2010.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2009

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2010 ammontano a 182.978 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 2.931 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Differenze
Immobili, impianti e macchinari	117.824	119.139	(1.315)
Investimenti immobiliari	23.101	23.379	(278)
Avviamento	8.856	8.856	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	1.003	1.106	(103)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.159	1.850	309
Partecipazioni valutate al costo	710	710	-
Attività finanziarie non correnti	7.789	8.069	(280)
Attività per imposte anticipate	11.659	12.923	(1.264)
Totale attività non correnti	**182.978**	**185.909**	**(2.931)**

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2009 sono dovute principalmente all'ammortamento del periodo, per gli immobili, impianti e macchinari e ad una riclassifica nelle attività per imposte anticipate.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle attività finanziarie non correnti.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Differenze
Depositi cauzionali	228	226	2
Altri crediti finanziari	86	118	(32)
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Mediobanca S.p.A.	7.475	7.725	(250)
Totale attività finanziarie non correnti	**7.789**	**8.069**	**(280)**

Attività correnti

Al 31 marzo 2010 sono pari a 91.928 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono aumentate di 1.213 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Differenze
Rimanenze	5.758	4.828	930
Crediti commerciali	64.058	69.553	(5.495)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	1.001	-	1.001
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	7	672	(665)
Anticipi a fornitori	789	1.022	(233)
Disponibilità liquide	13.808	9.578	4.230
Attività finanziarie correnti	32	30	2
Azioni della controllante	331	317	14
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	1.295	1.296	(1)
Crediti per imposte correnti	-	607	(607)
Altri crediti	4.849	2.812	2.037
Totale attività correnti	**91.928**	**90.715**	**1.213**

Passività non correnti

Ammontano a 108.325 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 3.729 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Differenze
Debiti finanziari	18.991	20.057	(1.066)
Fondo rischi	11.479	10.839	640
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	35.436	36.018	(582)
Debiti per locazioni finanziarie	36.945	38.111	(1.166)
Debiti per imposte differite	4.337	5.891	(1.554)
Altri debiti	1.137	1.138	(1)
Totale passività non correnti	**108.325**	**112.054**	**(3.729)**

Passività correnti

Sono pari a 113.810 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 671 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

(in migliaia di euro)	al 31.03.2010	al 31.12.2009	Differenze
Debiti commerciali	31.360	34.141	(2.781)
Debiti verso dipendenti	8.951	8.165	786
Debiti verso collaboratori esterni	3.950	3.475	475
Debiti verso agenti per provvigioni	4.545	4.247	298
Debiti verso aziende concedenti	436	454	(18)
Debiti verso istituti di previdenza	3.983	7.448	(3.465)
Anticipi a clienti	205	203	2
Risconti passivi a breve termine	1.893	1.083	810
Debiti per imposte diverse	2.498	3.466	(968)
Fondo imposte per contenzioso fiscale a breve termine	133	176	(43)
Fondi oneri e rischi a breve termine	2.828	2.714	114
Debiti per insolvenze verso terzi e verso il Gruppo	426	425	1
Debiti verso banche	40.659	37.111	3.548
Quota a breve dei mutui	3.724	3.561	163
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	813	1.118	(305)
Debiti verso soci per finanziamenti	121	121	-
Debiti per locazioni finanziarie	6.042	5.992	50
Debiti per imposte correnti	325	-	325
Altri debiti	918	581	337
Totale passività correnti	**113.810**	**114.481**	**(671)**

Personale dipendente

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

		gen.-mar. 2010	Anno 2009
Impiegati e dirigenti	n.	478	489
Operai	n.	172	178
Giornalisti e pubblicisti	n.	507	513
Totale	**n.**	**1.157**	**1.180**

Bologna, 12 maggio 2010

Il Consiglio di Amministrazione

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poligrafici Editoriale S.p.A. Stefano Fantoni dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 12 maggio 2010

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Stefano Fantoni