

Gruppo Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2012

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

www.monrifgroup.net

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(per il triennio 2011-2013)

Maria Luisa Monti Riffeser

Andrea Riffeser Monti

Giorgio Cefis

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti

Massimo Paniccia *

Alessandro Zanini Mariani *

Mario Cognigni *

** Amministratore indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2011-2013)

Presidente

Franco Pozzi

Sindaci Effettivi

Ermanno Era

Amedeo Cazzola

Sindaci Supplenti

Massimo Foschi

Claudio Solferini

Massimo Gambini

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2012

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim 2012	1° trim 2011	Differenza %
Ricavi	52.816	56.896	-7,2%
<i>di cui: - Editoriali</i>	<i>22.051</i>	<i>22.705</i>	<i>-2,9%</i>
<i>- Pubblicitari</i>	<i>20.927</i>	<i>23.801</i>	<i>-12,1%</i>
<i>- Stampa conto terzi</i>	<i>6.581</i>	<i>7.449</i>	<i>-11,7%</i>
Margine operativo lordo	2.887	5.155	-44,0%
Risultato operativo	(330)	1.944	n.r.
Risultato del Gruppo ante imposte	(1.103)	1.528	n.r.
Risultato del Gruppo	(1.509)	164	n.r.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011
Attività immobilizzate	166.982	166.939
Capitale investito netto	138.911	135.015
Patrimonio netto	53.129	54.745
Posizione finanziaria netta	85.782	80.270

DIPENDENTI

	1° trim 2012	Anno 2011
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.079	1.065

ANALISI DEL MERCATO

I primi tre mesi del 2012 sono stati caratterizzati dal difficile contesto economico e dal perdurare delle tensioni sui mercati finanziari che hanno ulteriormente aggravato gli effetti stagflativi sull'economia nazionale.

La generalizzata difficoltà nell'accesso al credito e l'ulteriore riduzione dei consumi hanno influenzato negativamente i settori di attività economica in cui opera il Gruppo, in particolare gli investimenti pubblicitari delle aziende con una disomogeneità di fatturato per settori e per mezzi utilizzati, con un incremento della raccolta pubblicitaria su Internet ed una flessione sui quotidiani.

L'andamento della pubblicità sui quotidiani a pagamento evidenzia, secondo le rilevazioni a marzo 2012 (fonte FCP/FIEG), un decremento a valori globali del 7,4%, mentre per quanto riguarda la diffusione media dei giornali il settore evidenzia, nel primo trimestre, un decremento del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2011 (fonte FIEG).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2012

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale del primo trimestre 2012, in un mercato editoriale condizionato dalla fase recessiva precedentemente descritta, evidenziano due effetti tra loro contrastanti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

- il primo, positivo, con una contenuta flessione dei livelli di fatturato delle vendite dei quotidiani editi, rispetto all'andamento del mercato, ed un incremento della media giornaliera dei lettori (oltre 2,6 milioni fonte Audipress 2011/III), a conferma del forte radicamento ed apprezzamento delle testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* nelle proprie aree di diffusione;
- il secondo, negativo, che registra una marcata contrazione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani che si protrae dagli ultimi mesi del 2011.

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 52,8 milioni rispetto ai € 56,9 milioni dei primi tre mesi del 2011. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste, pari a € 22,1 milioni, registrano un decremento di € 0,7 milioni (-2,9%).

I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 20,9 milioni, rilevano una diminuzione di € 2,9 milioni (-12,1%) che si riduce a € 2 milioni (-8,9%) al netto dell'effetto del mancato rinnovo ad aprile 2011 del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale de *Il Secolo XIX*.

Il fatturato pubblicitario delle testate editi dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 2,2 milioni (-10%), mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 0,8 milioni, si incrementa del 35% rispetto ai primi tre mesi del 2011.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 2,9 milioni contro i € 5,2 milioni dello stesso periodo del 2011.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,5 milioni contro un utile di € 0,2 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2012, pari a € 85,8 milioni, mostra un incremento di € 5,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 determinato per € 2,5 milioni dagli investimenti in impianti e macchinari in corso nel settore della stampa commerciale. Il saldo al 31 marzo 2012 evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 22,5 milioni, un debito per leasing finanziari di € 36,4 milioni ed un debito per mutui di € 26,9 milioni.

L'**organico medio** del Gruppo dei primi tre mesi 2012 è costituito da 1.079 dipendenti a tempo indeterminato.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2011 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi tre mesi del 2012 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011
Attività		
Attività non correnti	166.982	166.939
Attività correnti	78.955	86.637
Totale attività	245.937	253.576
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	53.129	54.745
Passività non correnti	92.502	93.222
Passività correnti	100.306	105.609
Totale passività e patrimonio netto	245.937	253.576

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 2012	1° trim. 2011
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.051	22.705
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	854	760
Ricavi pubblicitari	20.927	23.801
Ricavi per stampa conto terzi	6.581	7.449
Ricavi editoriali diversi	501	595
Totale	50.914	55.310
Altri ricavi	1.902	1.586
Totale ricavi	52.816	56.896
Costi operativi	26.668	28.409
Costo del lavoro	23.261	23.332
Margine operativo lordo	2.887	5.155
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.949	2.899
Accantonamenti fondi e oneri	268	312
Risultato operativo	(330)	1.944
Proventi (oneri) finanziari	(773)	(655)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	239
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(1.103)	1.528
Imposte correnti e differite	463	1.354
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(1.566)	174
Interessi delle minoranze	57	(10)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(1.509)	164

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011	al 31.03.2011
A Disponibilità liquide nette	9.878	11.075	10.038
B Attività finanziarie correnti	82	73	108
C Azioni della controllante	372	318	296
D Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	3.374	3.359	4.129
E Debiti bancari correnti	36.069	31.787	28.357
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	5.903	5.318	5.810
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	5.136	5.120	4.931
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	136	135	123
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	47.244	42.360	39.221
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	33.538	27.535	24.650
K Debiti bancari non correnti	20.977	22.642	25.182
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	31.267	30.093	32.699
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	52.244	52.735	57.881
N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)	85.782	80.270	82.531

Nell'indebitamento finanziario consolidato non è compreso il valore a *fair value* al 31 marzo 2012, pari a € 4,1 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel periodo in esame è stata rilevata un'uscita finanziaria di € 2,5 milioni per gli investimenti in impianti e macchinari nel settore della stampa commerciale. Non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria del periodo e 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 identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non devono essere considerati 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 e pubblicitario

L'ultima indagine Audipress (2011/III) rileva un'ulteriore crescita del 1,4% (oltre 2,6 milioni) della media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, rispetto al precedente rilevamento, e consolida la testata al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti.

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi tre mesi del 2012, un decremento del fatturato consolidato di € 0,7 milioni (-2,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione inferiore a quella del mercato di riferimento (-5,4%).

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo nel primo trimestre 2012, pari a € 20,9 milioni, presenta un decremento di € 2,9 milioni che si riduce a € 2 milioni (-8,9%) a perimetro omogeneo.

Per quanto riguarda la raccolta sui quotidiani editi dalla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A., l'andamento dei dati del periodo mostra un decremento complessivo del 10%.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 0,8 milioni, evidenzia un incremento del 35% rispetto ai primi tre mesi del 2011.

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa grafica in Italia continua a manifestare difficoltà di ripresa a causa dell'andamento recessivo del mercato della stampa commerciale che genera forti tensioni sui prezzi per la sovraccapacità produttiva.

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2012, pari a € 6,6 milioni, rileva una contrazione del 11,7% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Gli interventi in atto, i programmi di investimento intrapresi e la rinegoziazione con i sindacati di tutti gli accordi di secondo livello consentiranno di offrire nuovi prodotti/formati e di ottenere sensibili recuperi sui costi di struttura e sui margini gestionali. In particolare nel mese di novembre 2012 si completerà l'installazione della nuova rotativa KBA Commander CT a 64 pagine in sostituzione di un impianto ormai obsoleto a 48 pagine che permetterà anche un contenimento dei costi di gestione e del lavoro.

Settore Internet e multimediale

Nel primo trimestre del 2012 i siti *on line* del Gruppo facenti capo a *Quotidiano.net* si posizionano al quinto posto in Italia nella categoria News & Information (*current events & global news*) con una media mensile di 5,2 milioni di *browser unici* e 49 milioni di pagine viste (fonte: Audiweb marzo 2012). La raccolta pubblicitaria, seppur con valori modesti, ha evidenziato una crescita del 35%. Nell'aprile 2012 Monrif Net S.r.l. ha acquisito un ulteriore 15% della società Pronto S.r.l., titolare del sito di *directories* www.prontoimprese.it, arrivando a detenere il 55% del capitale sociale.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2012

E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Le prospettive di modesta crescita del PIL nazionale e le tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere, nei settori in cui opera il Gruppo, che le stesse dinamiche negative rilevate nei primi tre mesi dell'esercizio siano destinate a perdurare nel breve periodo in particolare per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che potrebbe risultare complessivamente in contrazione.

In tale contesto sono stati predisposti ulteriori interventi di miglioramento gestionale, oltre ad azioni di sviluppo dell'area digitale con la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato.

Il *management* del Gruppo è inoltre impegnato nello studio di un piano di riorganizzazione di tutti i settori al fine di garantire l'economicità delle proprie attività nel breve e medio periodo.

In presenza di una forte incertezza sulle prospettive macro-economiche gli effetti degli interventi attuati e di quelli in corso di definizione dovrebbero mitigare l'impatto negativo di quanto precedentemente esposto anche se l'estrema volatilità del mercato pubblicitario rende molto difficile fare previsioni.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati dei primi tre mesi del corrente esercizio 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 2011 e sono di seguito commentati.

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. – Bologna – Cap. soc. € 780.000	-	51
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio (FI) – Cap. soc. € 11.370.000	-	89,67
Editrice Il Giorno S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 5.000.000	100	-
Grafica Editoriale Printing S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 6.415.000	-	89,67
Home.it S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 10.000	-	39,90
Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000	57	-
Poligrafici Printing S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 30.490.881	89,67	-
Poligrafici Real Estate S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 30.987.413	100	-
Qpon S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000	-	45,60
SPE Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 15.600.000	100	-
Superprint Editoriale S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 1.800.000	100	-

Società controllate e 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	
Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (VA) – Cap. soc. € 15.000	20	
Italia News S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000 (in liquidazione)	20	
Massive S.r.l. – San Benedetto del Tronto ((AP) – Cap. soc. € 20.000	20	
Motorionline S.r.l. – Milano – Cap. soc. € 10.000	25	
Pronto S.r.l. – Merano (BZ) – Cap. soc. € 10.000	40	
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000	33	

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2011 mentre è variata rispetto al 31 marzo 2011 per:

- l'entrata della controllata Qpon S.r.l., consolidata integralmente,
- l'inserimento tra le collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, di Hardware Upgrade S.r.l., Massive S.r.l. e Motorionline S.r.l.,
- l'aumento al 40% della percentuale di partecipazione detenuta in Pronto S.r.l.,
- la vendita della società Logital S.p.A..

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2011

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2012 ammontano a 166.982 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2011 sono aumentate di 43 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011	Differenze
Immobilizzazioni materiali	125.935	125.853	82
Avviamento	8.856	8.856	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	1.299	1.384	(85)
Partecipazioni	3.439	3.237	202
Attività finanziarie non correnti	4.330	4.440	(110)
Attività per imposte anticipate	13.246	13.292	(46)
Totale attività non correnti	166.982	166.939	43

Le variazioni delle Immobilizzazioni materiali, rispetto al 31 dicembre 2011, sono dovute agli ammortamenti di periodo, parzialmente compensati dall'investimento nella nuova rotativa, così come stabilito nell'ambito del piano industriale di ristrutturazione approvato dal Consiglio di Amministrazione di Grafica Editoriale Printing S.r.l., in data 26 luglio 2011, recentemente aggiornato dalla direzione aziendale e approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poligrafici Printing S.p.A. (la controllante diretta), in data 29 febbraio 2012.

Le Partecipazioni sono aumentate per l'adesione pro-quota alla ricapitalizzazione delle collegate Massive S.r.l. e Hardware Upgrade S.r.l. e per l'acquisizione di quote pari al 13% nella società PBB S.r.l., operante nel settore dell'editoria *online*, in particolare, nel settore della produzione e distribuzione *online* di contenuti, interviste, redazionali e articoli vari, la società è proprietaria del portale *Internet* raggiungibile all'indirizzo www.luxgallery.it.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011	Differenze
Depositi cauzionali	238	309	(71)
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Mediobanca S.p.A.	4.092	4.131	(39)
Totale attività finanziarie non correnti	4.330	4.440	(110)

Attività correnti

Al 31 marzo 2012 sono pari a 78.955 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2011 sono diminuite di 7.682 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011	Differenze
Rimanenze	5.185	7.497	(2.312)
Crediti commerciali	55.128	59.869	(4.741)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	3.374	3.359	15
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	-	973	(973)
Anticipi a fornitori	1.425	1.131	294
Disponibilità liquide	9.878	11.075	(1.197)
Attività finanziarie correnti	82	73	9
Azioni della controllante	372	318	54
Crediti per imposte correnti	-	435	(435)
Altri crediti	3.511	1.907	1.604
Totale attività correnti	78.955	86.637	(7.682)

Le variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni del periodo ad eccezione della voce Altri crediti che include 794 migliaia di euro per il credito di imposta a favore delle imprese editoriali per l'acquisto della carta utilizzata nel 2011.

Passività non correnti

Ammontano a 92.502 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2011 sono diminuite di 720 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2012	al 31.12.2011	Differenze
Debiti finanziari	20.977	22.642	(1.665)
Fondo rischi	5.343	5.479	(136)
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	30.191	30.167	24
Debiti per locazioni finanziarie	31.267	30.093	1.174
Debiti per imposte differite	4.682	4.798	(116)
Altri debiti	42	43	(1)
Totale passività non correnti	92.502	93.222	(720)

I Debiti finanziari sono diminuiti per il regolare pagamento delle rate dei mutui in scadenza.

I Debiti per locazioni finanziarie aumentano di 2.500 migliaia di euro per l'acquisizione della rotativa, come precedentemente indicato alla voce di bilancio Immobilizzazioni materiali e si riducono per il regolare pagamento dei canoni di leasing in scadenza.