

## COMUNICATO STAMPA

(redatto ai sensi della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999  
e successive modifiche e integrazioni)

---

**Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2012 che evidenziano:**

- **Ricavi consolidati caratteristici per € 199,3 milioni con una riduzione del 9,4% rispetto al precedente esercizio.**
- **Margine operativo lordo consolidato positivo per € 7,9 milioni dopo aver registrato oneri non ricorrenti per € 4,6 milioni (€ 21,4 milioni nel 2011 comprensivo di una plusvalenza per € 3,7 milioni e di oneri non ricorrenti per € 2,5 milioni).**
- **Risultato netto consolidato dell'esercizio pari a € -4,2 milioni (€ 0,4 milioni al 31 dicembre 2011).**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato pari a € 85,4 milioni (€ 80,3 milioni al 31 dicembre 2011) dopo aver registrato uscite finanziarie non ricorrenti di € 13,1 milioni.**

**Bologna, 20 marzo 2013** - Il Consiglio di Amministrazione della Poligrafici Editoriale S.p.A. si è riunito in data odierna per l'esame del bilancio al 31 dicembre 2012.

### **Andamento del mercato**

---

Il quadro economico in persistente sofferenza e le continue tensioni dei mercati finanziari hanno accentuato, nel corso del 2012, gli effetti recessivi sull'economia italiana i cui principali indicatori evidenziano ancora andamenti negativi e previsioni incerte sulle prospettive di ripresa.

L'attuazione da parte del Governo di politiche fiscali restrittive ha determinato la riduzione dei consumi e la generalizzata difficoltà nell'accesso al credito con effetti negativi nei settori di attività economica in cui opera il Gruppo. Gli investimenti pubblicitari hanno registrato, secondo la rilevazione FCP/FIEG, una disomogeneità per settori e per mezzi utilizzati con un incremento della raccolta pubblicitaria su internet (5,3%) ed una marcata flessione sui quotidiani e sui periodici (-17,7%). L'andamento della pubblicità sui quotidiani a pagamento evidenzia invece, un decremento a valori globali del 16,2%. Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani si accentua il *trend* negativo registrato nei precedenti esercizi con una flessione per il 2012 del 8,7% rilevata da stime interne basate su dati ADS.

### **Andamento della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nell'esercizio 2012**

---

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale del 2012 riflettono la difficile situazione precedentemente evidenziata. Pur in tale contesto, i ricavi della vendita dei propri quotidiani evidenziano una flessione (-1,9%) nettamente inferiore rispetto a quella registrata dal mercato di riferimento, con una media giornaliera di lettori di oltre 2,6 milioni (fonte Audipress 2012/III) che consolida *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti.

La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei registra una marcata contrazione (-17,5%), mentre è stata molto positiva l'evoluzione della raccolta pubblicitaria su internet con un incremento del 30% rispetto al precedente esercizio.

La contrazione della marginalità gestionale del Gruppo Poligrafici, rilevata nell'esercizio 2012, risulta principalmente riconducibile a quanto di seguito riportato:

- riduzione della raccolta pubblicitaria sui mezzi e quotidiani gestiti dal Gruppo passata da € 98 milioni al 31 dicembre 2011 a € 81,6 milioni al 31 dicembre 2012 per gli effetti della persistente crisi economica precedentemente descritta;
- andamenti economici negativi della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. attiva nel settore della stampa commerciale per terzi, influenzati da una struttura di costi eccessiva rispetto al volume d'affari della stessa.

Per garantire l'economicità delle proprie attività, gli Amministratori della Capogruppo, nel corso del 2012 e nei primi mesi del 2013, hanno avviato un piano di riorganizzazione editoriale ed industriale volto ad attenuare gli effetti negativi della contrazione dei ricavi ed al ripristino di una redditività positiva con riequilibrio della situazione finanziaria. In particolare sono stati sottoscritti, nel primo semestre 2012, accordi con le organizzazioni sindacali, ratificati presso il Ministero del Lavoro, per interventi strutturali sul costo del lavoro, da attuarsi nel periodo 2012-2014 utilizzando forme di pensionamento e prepensionamento volontario che prevedono esuberi per n. 55 giornalisti e n. 78 tra impiegati ed operai con un risparmio a regime sul costo del lavoro di oltre € 10 milioni. Sono stati inoltre attivati contratti di "solidarietà", con una riduzione media dell'orario di lavoro del 14%, dal giugno 2012 fino al maggio 2014 per il personale giornalistico, mentre per gli impiegati e gli operai tale intervento decorre dal mese di marzo 2013. Tutte le società del Gruppo osservano una costante politica di riduzione delle spese di gestione senza che siano state apportate modifiche alla qualità e alla quantità dei propri prodotti.

Nel settore internet, il Gruppo sta seguendo una politica di acquisizione "verticale" di siti da integrare a quello di proprietà *Quotidiano.net* al fine di avere un numero crescente di utenti unici e pagine viste per un miglior *appeal* pubblicitario. Tali operazioni, unite al costante miglioramento grafico del sito *Quotidiano.net*, hanno permesso di posizionare il *brand* omonimo al 5° posto nella categoria *News & information* con 5,5 milioni di *browser* unici e 59 milioni di pagine viste (dati Audiweb - gennaio 2013), nonché di incrementare il fatturato pubblicitario internet del 30% rispetto all'esercizio scorso passando da euro 2,9 milioni ad euro 3,8 milioni.

Per quanto riguarda i risultati della società controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., è stato avviato, già dalla fine del 2011, un processo di riorganizzazione ed ottimizzazione del sistema produttivo volto a migliorare il posizionamento strategico sul mercato ed a contenere significativamente i costi diretti e di struttura. A tal proposito si sottolinea che sono stati definiti:

- accordi con le organizzazioni sindacali per la riduzione degli organici e la ridefinizione degli orari di lavoro;
- acquisto di un forno, che è stato installato su una delle torri della rotativa KBA Colora che ha permesso, a partire dal mese di ottobre 2012, l'aumento della capacità e dell'offerta con prodotti commerciali fino a 96 pagine;
- acquisto di una nuova rotativa KBA Commander CT a 64 pagine installata nel centro stampa di Bologna nel novembre 2012, entrata in funzione nel gennaio 2013 e che permetterà il potenziamento delle capacità produttive per la stampa per conto terzi ed un'importante riduzione dei costi di gestione conseguenti alla chiusura del vecchio stabilimento di stampa, con benefici immediati sui risultati futuri.

## Risultati economici e finanziari del 2012

---

I risultati di gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nell'esercizio 2012 evidenziano **ricavi netti consolidati** per € 206,5 milioni in riduzione del 10,3% rispetto al 2011 (-8,8% al netto della plusvalenza non ricorrente di € 3,7 milioni per la vendita di un terreno edificabile registrata nel precedente esercizio). I costi operativi, pari a € 105,9 milioni, presentano un decremento di € 8,1 milioni, mentre il costo del lavoro, pari a € 88,1 milioni, registra al netto degli oneri non ricorrenti una riduzione di € 4,3 milioni (-4,6%) per effetto dei piani di riorganizzazione in corso di attuazione.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 7,9 milioni, dopo aver rilevato oneri non ricorrenti per € 4,6 milioni legati ai piani di riorganizzazione posti in essere da alcune società del Gruppo. Nel precedente esercizio il margine operativo lordo consolidato, pari a € 21,4 milioni, includeva ricavi non ricorrenti per € 3,7 milioni.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 4,2 milioni contro un utile di € 0,4 milioni del 2011. Il risultato del 2012 beneficia dell'effetto della contabilizzazione di imposte differite attive, pari a € 3,7 milioni, rilevate a seguito della presentazione dell'istanza di deducibilità quota IRAP, calcolata sul costo del personale, dalle imposte sul reddito delle società del gruppo per il periodo 2007 - 2011.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 dicembre 2012, pari a € 85,4 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 20,7 milioni, un debito per leasing finanziari di € 39,8 milioni ed un debito per mutui di € 24,9 milioni. Rispetto al 30 settembre 2012 si incrementa di € 0,6 milioni mentre rispetto al 31 dicembre 2011 mostra un incremento di € 5,1 milioni. Nell'esercizio 2012 sono state registrate uscite finanziarie non ricorrenti di € 6,6 milioni per investimenti in impianti e macchinari in fase di attuazione nel settore della stampa commerciale, di € 5,3 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito, di cui € 2,2 milioni relativi agli esodi avvenuti alla fine dell'esercizio precedente, e di € 1,2 milioni per acquisizioni di partecipazioni minori nel settore internet.

L'**organico** del Gruppo al 31 dicembre 2012 è costituito da 1.032 dipendenti a tempo indeterminato con una diminuzione di 40 unità rispetto al 31 dicembre del 2011.

## Risultati per aree di attività

---

### Settore editoriale e pubblicitario

L'ultima indagine Audipress (2012/III) consolida *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, al terzo posto tra i giornali d'informazione con una media giornaliera di lettori pari a 2,6 milioni.

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nell'esercizio 2012, un decremento del fatturato consolidato di € 1,8 milioni (-1,9%), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione nettamente inferiore a quella del mercato di riferimento.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 31 dicembre 2012, pari a € 81,6 milioni, riflette la marcata flessione della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti per il deterioramento del quadro economico che ha determinato tagli delle campagne pubblicitarie da parte della quasi totalità delle aziende.

Molto positiva invece la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 3,8 milioni, evidenzia un incremento del 30% rispetto al 2011.

### Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa grafica in Italia continua a manifestare segnali di difficoltà a causa dell'andamento recessivo dell'economia italiana con riflessi negativi sul mercato della stampa commerciale che genera forti tensioni sui prezzi per la sovraccapacità produttiva.

Il fatturato consolidato del 2012, pari a € 24,3 milioni, rileva una contrazione di € 2,2 milioni (-8,5%) rispetto al precedente esercizio dovuta principalmente alla sospensione dell'attività di stampa a freddo. Gli interventi e gli investimenti realizzati, precedentemente descritti, e la rinegoziazione, già concordata 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.

**Settore multimediale ed Internet**

In un'ottica di crescita "verticale" nel settore, nel periodo in esame la controllata Monrif Net S.r.l. ha acquisito un ulteriore 15% della società Pronto S.r.l., titolare del sito di *directories* [www.prontoimpresa.it](http://www.prontoimpresa.it), arrivando a detenere il 55% del capitale sociale. Ha inoltre acquistato una partecipazione del 13% nella società PBB S.r.l. titolare del sito [www.luxgallery.it](http://www.luxgallery.it) e sottoscritto un aumento di capitale del 16,2% della società Promoqui S.p.A., società *leader* nell'offerta aggregata di volantini e *coupon* promozionali *on line* e su *mobile*, titolare del sito [www.promoqui.it](http://www.promoqui.it). Tali operazioni, unite al *restyling* dei siti di informazione, hanno permesso di posizionare il *brand* *Quotidiano.net* al quinto posto in Italia nella categoria *News & Information (current events & global news)* (fonte Audiweb gennaio 2013).

La raccolta pubblicitaria, seppur con valori assoluti contenuti, ha evidenziato una crescita del 30% rispetto al precedente esercizio.

**Andamento della gestione e risultati della capogruppo Poligrafici Editoriale S.p.A.**

I risultati di gestione dell'esercizio 2012 di Poligrafici Editoriale S.p.A., riflettono le dinamiche del mercato editoriale precedentemente esposte. La marcata riduzione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani editi ha determinato una contrazione delle marginalità solo parzialmente compensata dai primi effetti della riorganizzazione editoriale precedentemente illustrata. Gli interventi di riduzione degli organici, che si completeranno nel primo semestre del 2014, con ricorso a forme di pensionamento e prepensionamento volontario, l'applicazione di contratti di solidarietà e la costante politica di riduzione delle spese di gestione con la rinegoziazione dei più importanti contratti di fornitura sono volte a recuperare l'economicità delle proprie attività nel medio periodo ed il ripristino di una redditività positiva con riequilibrio della situazione finanziaria.

I **ricavi** dell'anno ammontano a € 162,2 milioni, contro i € 176,4 milioni dell'esercizio precedente, con € 87,8 milioni di ricavi editoriali (-2,1%) e € 61,9 milioni di ricavi pubblicitari (-17,5%).

I costi operativi diminuiscono di € 4,8 milioni mentre i costi del personale, al netto degli oneri non ricorrenti, si riducono di € 3,9 milioni (-6%) rispetto al 2011.

Il **marginale operativo lordo** è pari a € -1,2 milioni con una flessione di € 7,9 milioni rispetto al precedente esercizio.

Il **risultato economico** dell'esercizio registra una perdita di € 0,7 milioni contro una perdita di € 1,2 milioni del 2011. Si evidenzia che il risultato netto dell'esercizio 2012 beneficia dell'effetto della contabilizzazione di imposte differite attive, pari a € 2,9 milioni, rilevate a seguito della presentazione dell'istanza di deducibilità quota IRAP, calcolata sul costo del personale, dalle imposte sul reddito della Società per il periodo 2007 - 2011.

L'esercizio 2011 includeva una componente negativa di € 1 milione per la rilevazione a conto economico della perdita di valore dei titoli classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2012 mostra un indebitamento di € 54,3 milioni con un miglioramento di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2011. Nell'esercizio è stata registrata un'uscita finanziaria non ricorrente di € 4 milioni per pagamento degli incentivi all'esodo e della liquidazione del trattamento fine rapporto al personale prepensionato.

## **Principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

---

L'incertezza sulle prospettive di crescita del PIL nazionale, la contrazione generalizzata dei consumi e le persistenti tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere che le stesse dinamiche negative rilevate nel 2012 siano destinate a perdurare nel breve periodo, in particolare, per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che nel primo bimestre del 2013 presenta gli stessi andamenti registrati nell'ultimo trimestre del 2012.

In tale contesto, sono stati predisposti importanti interventi di miglioramento gestionale, in particolare sul costo del lavoro e nell'area industriale, come già precedentemente descritto, oltre ad azioni di sviluppo dell'area digitale con la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato.

Anche se gli effetti degli interventi realizzati e di quelli in corso di attuazione dovessero mitigare l'impatto negativo di quanto precedentemente esposto, si ritiene che l'estrema volatilità del mercato pubblicitario renda molto difficile fare previsioni sui risultati futuri.

### **Relazione sulla remunerazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art.123-ter del Testo Unico della Finanza e delle disposizioni di attuazione emanate da Consob.

Il Consiglio proporrà alla prossima Assemblea dei Soci di approvare la prima sezione della relazione, illustrativa della politica della Società in materia di remunerazione degli Amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in attuazione di quanto previsto dall'art.123-ter del Testo Unico della Finanza.

### **Modifiche Statutarie**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione odierna ha approvato la modifica degli art. 7, 10, 14, 15, 24 e 25 dello statuto societario in adeguamento alle nuove disposizioni normative inderogabili introdotte dalla legge n. 120 del 12 luglio 2011 (equilibrio dei generi negli organi sociali) e dal D.lgs. 91 del 18 giugno 2012 (diritti degli azionisti). Per maggiori informazioni in merito alle modificazioni statutarie intervenute si rinvia alla "Relazione illustrativa alle modifiche statutarie" disponibile sul sito internet della società [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net) nella sezione Governance / Statuto".

### **Convocazione di Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio di Amministrazione di Poligrafici Editoriale S.p.A. ha convocato l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il giorno 29 aprile 2013 in unica convocazione, alle ore 10,30 presso gli uffici della Società in Bologna, Via Mattei n. 106.

L'assemblea sarà tenuta a deliberare in merito:

- all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2012 della Società;
- alla Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. n. 58/1998;
- alla determinazione degli emolumenti spettanti ai Consiglieri per l'esercizio 2013;
- al rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie per un numero complessivo massimo da non eccedere i limiti di legge e di azioni della controllante Monrif S.p.A. per un massimo del 2% del capitale sociale; previa revoca della delibera assembleare del 10 maggio 2012 relativa a simile autorizzazione.

Si precisa che i dati sopra esposti sono in corso di verifica da parte della società di revisione e del Collegio Sindacale.

\*\*\*\*\*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Fantoni, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del testo unico della finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Per ulteriori informazioni:  
Stefania Dal Rio - Direttore Immagine e Comunicazione  
Poligrafici Editoriale S.p.A.  
Ufficio: +39 051.6006075 - cellulare +39 348.7109919  
relazioni.esterne@monrif.net - www.monrifgroup.net

**GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2012	al 31.12.2011
Immobilizzazioni immateriali	20.496	20.117
Immobilizzazioni materiali	124.134	125.853
Immobilizzazioni finanziarie	8.295	7.677
Attività per imposte differite	16.691	15.367
<b>A) Attivo immobilizzato netto</b>	<b>169.616</b>	<b>169.014</b>
Rimanenze	5.498	7.497
Crediti commerciali e diversi	55.374	63.880
Debiti commerciali	(26.154)	(30.451)
Altre attività e passività correnti	(29.748)	(32.363)
<b>B) Capitale d'esercizio</b>	<b>4.970</b>	<b>8.563</b>
Fondi per rischi ed oneri	(4.365)	(5.479)
Altre attività e passività a lungo termine	(70)	(43)
Trattamento di fine rapporto	(28.845)	(30.167)
Passività per imposte differite	(6.637)	(6.873)
<b>C) Attività e passività non correnti</b>	<b>(39.917)</b>	<b>(42.562)</b>
<b>Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>134.669</b>	<b>135.015</b>
<b>D) Patrimonio netto</b>	<b>49.269</b>	<b>54.745</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	52.697	52.735
Debiti finanziari a breve termine	45.245	42.360
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(12.095)	(14.507)
Azioni della controllante	(447)	(318)
<b>E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>85.400</b>	<b>80.270</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (D + E)</b>	<b>134.669</b>	<b>135.015</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2011 <sup>(1)</sup>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	88.259	90.013
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.151	3.083
Ricavi pubblicitari	81.585	98.024
Ricavi per stampa conto terzi	24.287	26.535
Ricavi editoriali diversi	2.062	2.426
<b>Totale ricavi</b>	<b>199.344</b>	<b>220.081</b>
Plusvalenze	24	4.042
Altri ricavi	7.143	6.102
<b>Totale ricavi e altri ricavi</b>	<b>206.511</b>	<b>230.225</b>
Costi operativi	105.869	113.930
Costo del lavoro	88.094	92.371
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	4.643	2.521
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.905</b>	<b>21.403</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	11.372	11.769
Accantonamento fondi ed oneri	171	640
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.638)</b>	<b>8.994</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(3.186)	(2.664)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(19)	(1.006)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(122)	242
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(6.965)</b>	<b>5.566</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	(2.810)	5.423
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(4.155)</b>	<b>143</b>
Interessi delle minoranze	(9)	234
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(4.164)</b>	<b>377</b>

(1) A partire dall'esercizio 2012 il Gruppo Poligrafici Editoriale ha applicato in via anticipata e retrospettivamente la versione rivista dello IAS 19 (Benefici per i dipendenti); pertanto, i dati comparativi sono stati coerentemente rideterminati ("restated").

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2012	al 31.12.2011
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>9.113</b>	<b>11.075</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>72</b>	<b>73</b>
<b>C Azioni della controllante</b>	<b>447</b>	<b>318</b>
<b>D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate</b>	<b>2.910</b>	<b>3.359</b>
E Debiti bancari correnti	33.079	31.787
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	6.517	5.318
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	5.462	5.120
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	187	135
<b>I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)</b>	<b>45.245</b>	<b>42.360</b>
<b>J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)</b>	<b>32.703</b>	<b>27.535</b>
K Debiti bancari non correnti	18.383	22.642
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	34.314	30.093
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>52.697</b>	<b>52.735</b>
<b>N Indebitamento finanziario netto (J+M)</b>	<b>85.400</b>	<b>80.270</b>

Il margine operativo lordo, come definito in questa relazione, è un valore utilizzato dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non deve essere considerato un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tale misura 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.



**POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A.**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA RICLASSIFICATA**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2012	al 31.12.2011
Immobilizzazioni immateriali	290	435
Immobilizzazioni materiali	41.502	43.901
Immobilizzazioni finanziarie	120.112	119.862
Attività per imposte differite	3.516	3.008
<b>A) Attivo immobilizzato netto</b>	<b>165.420</b>	<b>167.206</b>
Rimanenze	1.110	3.049
Crediti commerciali e diversi	31.291	36.149
Debiti commerciali	(23.661)	(23.619)
Altre attività e passività correnti	(19.082)	(21.898)
<b>B) Capitale d'esercizio</b>	<b>(10.342)</b>	<b>(6.319)</b>
Fondi per rischi ed oneri	(6.484)	(7.176)
Altre attività e passività a lungo termine	(61)	(33)
Trattamento di fine rapporto	(21.192)	(22.497)
Passività per imposte differite	(891)	(1.289)
<b>C) Attività e passività non correnti</b>	<b>(28.628)</b>	<b>(30.995)</b>
<b>Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>126.450</b>	<b>129.892</b>
<b>D) Patrimonio netto</b>	<b>72.123</b>	<b>73.741</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	16.981	20.151
Debiti finanziari a breve termine	44.402	43.634
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(6.609)	(7.316)
Azioni della controllante	(447)	(318)
<b>E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>54.327</b>	<b>56.151</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (D + E)</b>	<b>126.450</b>	<b>129.892</b>

**POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A.**  
**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	Anno 2012	Anno 2011 <sup>(1)</sup>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	87.784	89.627
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.151	3.083
Ricavi pubblicitari	61.870	74.985
Ricavi diversi	918	1.379
<b>Totale ricavi</b>	<b>153.723</b>	<b>169.074</b>
Altri ricavi	8.483	7.333
<b>Totale ricavi e altri ricavi</b>	<b>162.206</b>	<b>176.407</b>
Costi operativi	98.725	103.541
Costo del lavoro	61.073	64.972
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	3.616	1.172
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.208)</b>	<b>6.722</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.276	3.214
Accantonamenti fondo rischi ed oneri	171	640
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.655)</b>	<b>2.868</b>
Proventi e (oneri) finanziari	696	(115)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(19)	(1.006)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	51	47
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(3.927)</b>	<b>1.794</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	(3.225)	2.948
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(702)</b>	<b>(1.154)</b>

(1) A partire dall'esercizio 2012 la Società ha applicato in via anticipata e retrospettivamente la versione rivista dello IAS 19 (Benefici per i dipendenti); pertanto, i dati comparativi sono stati coerentemente rideterminati ("restated").

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2012	al 31.12.2011
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>4.721</b>	<b>4.947</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>44</b>	<b>53</b>
<b>C Azioni della controllante</b>	<b>447</b>	<b>318</b>
<b>D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate</b>	<b>1.844</b>	<b>2.316</b>
E Debiti bancari correnti	13.601	18.593
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	4.859	3.660
G Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	25.942	21.381
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)</b>	<b>44.402</b>	<b>43.634</b>
<b>I Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (H-A-B-C-D)</b>	<b>37.346</b>	<b>36.000</b>
J Debiti bancari non correnti	16.981	20.151
<b>K Indebitamento finanziario non corrente (J)</b>	<b>16.981</b>	<b>20.151</b>
<b>L Indebitamento finanziario netto (I+K)</b>	<b>54.327</b>	<b>56.151</b>

Il margine operativo lordo, come definito in questa relazione, è un valore utilizzato dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non deve essere considerato un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato della Società. Poiché la composizione di tale misura 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.