

Gruppo Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2013

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)

Presidente

Maria Luisa Monti Riffeser

*Vice Presidente, Amministratore Delegato
e Direttore Generale*

Andrea Riffeser Monti

Consiglieri

Giorgio Cefis

Mario Cognigni *

Massimo Paniccia *

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti

Alessandro Zanini Mariani *

** 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 2013

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim 2013	1° trim 2012	Differenza %
Ricavi	47.362	52.816	-10,3%
<i>di cui: - Editoriali</i>	22.491	22.051	2,0%
<i>- Pubblicitari</i>	15.811	20.927	-24,4%
<i>- Stampa conto terzi</i>	6.874	6.581	4,5%
Margine operativo lordo	959	2.887	-66,8%
Risultato operativo	(1.865)	(330)	n.r.
Risultato del Gruppo ante imposte	(2.617)	(1.103)	n.r.
Risultato del Gruppo	(2.924)	(1.509)	n.r.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012
Attività immobilizzate	167.903	169.616
Capitale investito netto	131.309	134.669
Patrimonio netto	45.548	49.269
Posizione finanziaria netta	85.761	85.400

DIPENDENTI

	1° trim 2013	Anno 2012
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.020	1.066

ANALISI DEL MERCATO

Il quadro economico in persistente sofferenza ha determinato per la raccolta pubblicitaria, nei primi tre mesi del 2013, una prosecuzione degli andamenti negativi registrati nell'ultimo trimestre del 2012. Le continue tensioni dei mercati finanziari e l'incertezza sugli assetti politici nazionali hanno accentuato gli effetti recessivi sulla nostra economia con riflessi negativi nei settori in cui opera il Gruppo. Gli investimenti pubblicitari hanno registrato, secondo le ultime rilevazioni FCP/FIEG e FCP/Assointernet, una disomogeneità per settori e per mezzi utilizzati con un incremento della raccolta pubblicitaria su internet (5%) ed una marcata flessione sui quotidiani e sui periodici (-25,5%). L'andamento della pubblicità sui quotidiani a pagamento evidenzia invece, un decremento a valori globali del 25,6%. Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani, il settore conferma il *trend* negativo registrato nel precedente esercizio con una flessione per il primo trimestre 2013 del 8,5% rilevata da stime interne basate su dati ADS.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2013

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale, dei primi tre mesi del 2013, riflettono la difficile situazione precedentemente evidenziata. Pur in tale contesto, i ricavi della vendita dei propri quotidiani evidenziano un incremento del 2%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, 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. I ricavi editoriali hanno beneficiato dell'incremento del prezzo di vendita in edicola di 0,10 euro applicato dal mese di gennaio 2013 ai quotidiani editi.

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 47,4 milioni rispetto ai € 52,8 milioni dei primi tre mesi del 2012. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste, pari a € 22,5 milioni, registrano un incremento di € 0,4 milioni.

I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 15,8 milioni, rilevano una diminuzione di € 5,1 milioni (-24,4%). Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee editate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 5,3 milioni (-26,7%), mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 1,1 milioni, si incrementa del 25% rispetto ai primi tre mesi del 2012.

I primi effetti degli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale in corso di attuazione hanno determinato nel trimestre una diminuzione dei **costi operativi** consolidati per € di 1,5 milioni e del **costo del lavoro** consolidato per € 2,8 milioni rispetto al 31 marzo 2012.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 1 milione contro i € 2,9 milioni dello stesso periodo del 2012.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una

perdita di € 2,9 milioni contro una perdita di € 1,5 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2013, pari a € 85,8 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 23,3 milioni, un debito per leasing finanziari di € 38,7 milioni ed un debito per mutui di € 23,8 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2012 si incrementa di € 0,4 milioni. Nel periodo in esame sono state registrate uscite finanziarie non ricorrenti di € 1,4 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2012 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi tre mesi del 2013 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012
Attività		
Attività non correnti	167.903	169.616
Attività correnti	73.994	78.018
Totale attività	241.897	247.634
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	45.548	49.269
Passività non correnti	89.350	92.614
Passività correnti	106.999	105.751
Totale passività e patrimonio netto	241.897	247.634

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim. 2013	1° trim. 2012
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	22.491	22.051
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	908	854
Ricavi pubblicitari	15.811	20.927
Ricavi per stampa conto terzi	6.874	6.581
Ricavi editoriali diversi	475	501
Totale	46.559	50.914
Altri ricavi	803	1.902
Totale ricavi	47.362	52.816
Costi operativi	25.156	26.668
Costo del lavoro	19.974	22.766
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	1.273	495
Margine operativo lordo	959	2.887
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.624	2.949
Accantonamenti fondi e oneri	200	268
Risultato operativo	(1.865)	(330)
Proventi (oneri) finanziari	(735)	(773)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(17)	-
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(2.617)	(1.103)
Imposte correnti e differite	349	463
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(2.966)	(1.566)
Interessi delle minoranze	42	57
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(2.924)	(1.509)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 31.03.2013	al 31.12.2012	al 31.03.2012
A Disponibilità liquide nette	9.600	9.113	9.878
B Attività finanziarie correnti	71	72	82
C Azioni della controllante	470	447	372
D Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	2.955	2.910	3.374
E Debiti bancari correnti	36.160	33.079	36.069
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	6.548	6.517	5.903
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	5.807	5.462	5.136
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	187	187	136
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	48.702	45.245	47.244
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	35.606	32.703	33.538
K Debiti bancari non correnti	17.296	18.383	20.977
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	32.859	34.314	31.267
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	50.155	52.697	52.244
N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)	85.761	85.400	85.782

Nella precedente 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 al *fair value* al 31 marzo 2013, pari a € 3,7 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita. A tale riguardo si evidenzia che in data 26 febbraio 2013 Poligrafici Editoriale S.p.A. è uscita dal patto di sindacato "B" con lo svincolo delle azioni detenute.

Nel periodo in esame è stata rilevata un'uscita finanziaria di € 1,4 milioni per incentivo all'esodo e trattamento fine rapporto al personale uscito. 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.

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.

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Settore editoriale e pubblicitario

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi tre mesi del 2013, un incremento del fatturato consolidato di € 0,4 milioni (2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente determinato dall'incremento del prezzo di 0,10 euro dal mese di gennaio 2013 di tutti i quotidiani editi.

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.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 31 marzo 2013, pari a € 15,8 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.

Positiva invece la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 1,1 milioni, evidenzia un incremento del 25% rispetto al primo trimestre del 2012.

Settore stampa per conto terzi

L'andamento recessivo del mercato della stampa commerciale riflette il difficile momento che attraversa tutto il settore della stampa grafica in Italia con forti tensioni sui prezzi e sovraccapacità produttiva. Pur in un mercato che manifesta le suddette criticità, il processo di riorganizzazione ed ottimizzazione del sistema produttivo iniziato nel 2012 dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., volto a migliorare il proprio posizionamento strategico, ha permesso di registrare un incremento del fatturato consolidato nel primo trimestre 2013 del 4,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Settore internet e multimediale

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 aggiornamento grafico del sito *Quotidiano.net*, hanno permesso di posizionare il *brand* omonimo al 4° posto nella categoria *News & information* con 5,6 milioni di *browser* unici e 53 milioni di pagine viste (dati Audiweb - marzo 2013), nonché di incrementare il fatturato pubblicitario internet del 25%.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2013

E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

L'incertezza sulle prospettive di crescita del PIL nazionale, la contrazione generalizzata dei consumi, la mancanza di pronti interventi normativi per il sostegno dell'economia nazionale da parte dell'attuale governo associate alle persistenti tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere che le stesse dinamiche negative rilevate nel trimestre siano destinate a perdurare nel breve periodo, in particolare, per quanto concerne la raccolta pubblicitaria.

In tale contesto, sono in corso di attuazione importanti interventi di miglioramento gestionale, in particolare sul costo del lavoro e nell'area produttiva, oltre ad azioni di sviluppo nel settore digitale con la valorizzazione dei contenuti editoriali su tutte le piattaforme disponibili sul mercato. Per quanto concerne il settore pubblicitario e quello industriale il Gruppo sta perseguendo politiche di alleanze con alcuni dei principali gruppi editoriali italiani.

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.

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 2012 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
CAFI S.r.l. - Bologna - Cap. soc. € 780.000	-	51,00
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	100,00	-
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	57,00	-
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	100,00	-
Pronto S.r.l. - Merano (BZ) - Cap. soc. € 10.000	-	31,35
QPon S.r.l. - Bologna - Cap. soc. € 100.000	-	45,60
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. - Bologna - Cap. soc. € 15.600.000	100,00	-
Superprint Editoriale S.r.l. - Bologna - Cap. soc. € 1.800.000	100,00	-

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
Hardware Upgrade S.r.l. - Luino (VA) - Cap. soc. € 15.000	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
Rotopress International S.r.l. - Loreto (AN) - Cap. soc. € 2.700.000	33

L'area di consolidamento è variata rispetto al 31 marzo 2012 a seguito del consolidamento con il metodo integrale della società Pronto S.r.l., controllata indirettamente al 55% a partire dal mese di aprile 2012, e fino allo scorso anno, valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nessuna variazione è intervenuta rispetto al 31 dicembre 2012.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2012

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2013 ammontano a 167.903 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2012 sono diminuite di 1.713 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012	Differenze
Immobilizzazioni materiali	123.032	124.134	(1.102)
Avviamento	9.413	9.413	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	1.128	1.206	(78)
Partecipazioni	3.725	3.726	(1)
Attività finanziarie non correnti	3.927	4.569	(642)
Attività per imposte anticipate	16.801	16.691	110
Totale attività non correnti	167.903	169.616	(1.713)

Le variazioni delle Immobilizzazioni materiali, rispetto al 31 dicembre 2012, sono dovute agli ammortamenti di periodo, parzialmente compensati dagli investimenti.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012	Differenze
Depositi cauzionali	238	238	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Mediobanca S.p.A.	3.689	4.331	(642)
Totale attività finanziarie non correnti	3.927	4.569	(642)

Attività correnti

Al 31 marzo 2013 sono pari a 73.994 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2012 sono diminuite di 4.024 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012	Differenze
Rimanenze	4.098	5.498	(1.400)
Crediti commerciali	46.713	50.061	(3.348)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	2.951	2.906	45
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	2.038	2.492	(454)
Anticipi a fornitori	459	953	(494)
Disponibilità liquide	9.600	9.113	487
Attività finanziarie correnti	71	72	(1)
Azioni della controllante	470	447	23
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	4.551	4.551	-
Altri crediti	3.043	1.925	1.118
Totale attività correnti	73.994	78.018	(4.024)

Le variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni del periodo nonché alla riduzione del fatturato per quanto concerne i crediti commerciali.

Passività non correnti

Ammontano a 89.350 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2012 sono diminuite di 3.264 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012	Differenze
Debiti finanziari	17.296	18.383	(1.087)
Fondo rischi	4.337	4.365	(28)
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	28.266	28.845	(579)
Debiti per locazioni finanziarie	32.859	34.314	(1.455)
Debiti per imposte differite	6.522	6.637	(115)
Altri debiti	70	70	-
Totale passività non correnti	89.350	92.614	(3.264)

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

Passività correnti

Sono pari a 106.999 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2012 sono aumentate di 1.248 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2013	al 31.12.2012	Differenze
Debiti commerciali	25.448	26.154	(706)
Debiti verso dipendenti	10.432	12.032	(1.600)
Debiti verso collaboratori esterni	3.703	3.419	284
Debiti verso agenti per provvigioni	3.763	3.796	(33)
Debiti verso aziende concedenti	17	43	(26)
Debiti verso istituti di previdenza	3.706	6.027	(2.321)
Anticipi a clienti	240	297	(57)
Risconti passivi a breve termine	880	1.067	(187)
Debiti per imposte diverse	3.222	1.644	1.578
Fondi oneri e rischi a breve termine	4.178	3.686	492
Debiti verso banche	36.160	33.079	3.081
Quota a breve dei mutui	6.548	6.517	31
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	61	61	-
Debiti per locazioni finanziarie	5.807	5.462	345
Debiti per imposte correnti	1.880	1.383	497
Altri debiti	954	1.084	(130)
Totale passività correnti	106.999	105.751	1.248

Le variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni del periodo.

Personale dipendente

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

<i>organico medio a tempo indeterminato</i>	1° trim 2013	1° trim 2012	Anno 2012
Impiegati e dirigenti	418	448	441
Operai	143	146	147
Giornalisti e pubblicisti	459	485	478
Totale	1.020	1.079	1.066

Bologna, 14 maggio 2013


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 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 maggio 2013

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni

