

Gruppo Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2015

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 2014-2016)

Maria Luisa Monti Riffeser

Andrea Riffeser Monti

Giorgio Cefis

Mario Cognigni *

Massimo Paniccia *

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti

Alessandro Zanini Mariani *

** Amministratore indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2014-2016)

Presidente

Franco Pozzi

Sindaci Effettivi

Stefania Pellizzari

Amedeo Cazzola

Sindaci Supplenti

Massimo Foschi

Carera Barbara

Ermanno Era

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2015

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 1° trim 2015 | 1° trim 2014 | Differenza % |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ricavi | 41.180 | 44.931 | (8,3%) |
| <i>di cui: - Editoriali</i> | <i>20.926</i> | <i>22.077</i> | <i>(5,2%)</i> |
| <i>- Pubblicitari</i> | <i>13.656</i> | <i>14.201</i> | <i>(3,8%)</i> |
| <i>- Stampa conto terzi</i> | <i>3.296</i> | <i>6.243</i> | <i>n.r.</i> |
| Margine operativo lordo | 1.409 | 655 | 115,1% |
| Risultato operativo | (935) | (2.200) | 57,5% |
| Risultato del Gruppo ante imposte | (1.651) | (3.157) | 47,7% |
| Risultato del Gruppo | (1.860) | (3.724) | 50,1% |

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Attività immobilizzate | 127.590 | 129.567 |
| Capitale investito netto | 90.044 | 89.848 |
| Patrimonio netto | 35.831 | 37.373 |
| Posizione finanziaria netta | 54.213 | 52.475 |

DIPENDENTI

| | 1° trim 2015 | Anno 2014 |
|---|---------------------|------------------|
| Numero medio dipendenti a tempo indeterminato | 904 | 936 |

ANALISI DEL MERCATO

Il settore editoriale in cui opera il Gruppo rileva, nei primi tre mesi del 2015, andamenti analoghi a quelli che hanno caratterizzato l'esercizio 2014 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani hanno registrato nel periodo una flessione del 7% dei fatturati complessivi (FCP/FIEG marzo 2015), con una contrazione del 9,6% della raccolta commerciale nazionale e del 7,4% per la commerciale locale.

La raccolta pubblicitaria su Internet ha invece evidenziato una contrazione del 2,4% rispetto allo stesso periodo del 2014 (FCP/Assointernet marzo 2015).

Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani i dati ADS - Accertamento diffusione stampa registrano una flessione delle vendite nei primi tre mesi del 2015 del 9,6%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2015

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale, nel primo trimestre 2015, riflettono la difficile situazione sopra esposta. Pur in tale contesto, la razionalizzazione delle attività del Gruppo e le operazioni di contenimento dei costi operativi hanno comportato un miglioramento dei margini gestionali rispetto allo stesso periodo del 2014.

I ricavi della vendita dei prodotti editoriali, evidenziano una flessione (-5,2%) inferiore rispetto a quanto rilevato dal mercato di riferimento ed il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* nel primo trimestre del 2015 è stato rilevato come il secondo giornale d'informazione per numero di copie vendute in edicola (fonte ADS).

I ricavi pubblicitari consolidati rilevano una flessione complessiva del 3,8%, mentre la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 6,4%, evidenziando una maggiore tenuta della raccolta locale. Risulta positivo invece l'andamento della raccolta pubblicitaria sui nostri siti Internet, sia nazionali che locali, che evidenzia un incremento del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in controtendenza rispetto ai dati negativi del mercato italiano.

Nell'analizzare i dati consolidati occorre considerare gli effetti della vendita del complesso immobiliare di Firenze avvenuto il 17 dicembre 2014 e l'affitto a Rotopress International S.r.l. (di seguito anche RPI) dell'azienda di stampa commerciale Grafica Editoriale Printing S.r.l. (di seguito anche GEP) a far data dal 1° marzo 2015.

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 41,2 milioni rispetto ai € 44,9 milioni dei primi tre mesi del 2014. A perimetro omogeneo, al netto degli effetti delle operazioni straordinarie di cui sopra, diminuiscono del 6,5%. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono pari a € 20,9 milioni mentre i ricavi pubblicitari consolidati ammontano a € 13,7 milioni di cui € 9,3 milioni relativi alle testate cartacee editate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. ed € 1,2 milioni relativi alla raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale attuati nel 2014 comprensivi dell'affitto dell'azienda di stampa commerciale, hanno determinato una diminuzione dei **costi operativi** consolidati di € 2,6 milioni (-10,4%) e del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1,4 milioni (-7,4%) rispetto al primo trimestre del 2014.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 1,4 milioni in miglioramento rispetto a € 0,7 milioni dello stesso periodo del 2014.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,9 milioni contro una perdita di € 3,7 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2015, pari a € 54,2 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 20,6 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 17,9 milioni ed un debito per mutui di € 15,7 milioni.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2014 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi tre mesi del 2015 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Attività | | |
| Attività non correnti | 127.590 | 129.567 |
| Attività correnti | 66.332 | 90.890 |
| Totale attività | 193.922 | 220.457 |
| Patrimonio netto e passività | | |
| Patrimonio netto | 35.831 | 37.373 |
| Passività non correnti | 63.499 | 66.358 |
| Passività correnti | 94.592 | 116.726 |
| Totale passività e patrimonio netto | 193.922 | 220.457 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 1° trim. 2015 | 1° trim. 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste | 20.926 | 22.077 |
| Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento | 694 | 583 |
| Ricavi pubblicitari | 13.656 | 14.201 |
| Ricavi per stampa conto terzi | 3.296 | 6.243 |
| Ricavi editoriali diversi | 1.207 | 449 |
| Totale | 39.779 | 43.553 |
| Altri ricavi | 1.401 | 1.378 |
| Totale ricavi | 41.180 | 44.931 |
| Costi operativi | 22.041 | 24.591 |
| Costo del lavoro | 17.244 | 18.627 |
| Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento | 486 | 1.058 |
| Margine operativo lordo | 1.409 | 655 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni | 2.118 | 2.482 |
| Accantonamenti fondi e oneri | 226 | 373 |
| Risultato operativo | (935) | (2.200) |
| Proventi (oneri) finanziari | (716) | (953) |
| Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni | - | (4) |
| Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze | (1.651) | (3.157) |
| Imposte correnti e differite | 80 | 638 |
| Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze | (1.731) | (3.795) |
| Interessi delle minoranze | (129) | 71 |
| Utile (perdita) del periodo del Gruppo | (1.860) | (3.724) |

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 | al 31.03.2014 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| A Disponibilità liquide nette | 10.517 | 30.780 | 11.955 |
| B Attività finanziarie correnti | 81 | 84 | 89 |
| C Azioni della controllante | 947 | 761 | 1.196 |
| D Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate | 5.436 | 5.269 | 4.462 |
| E Debiti bancari correnti | 37.335 | 41.441 | 37.637 |
| F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente | 4.805 | 9.775 | 208 |
| G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie | 1.610 | 8.402 | 406 |
| H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate | 215 | 215 | 213 |
| I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H) | 43.965 | 59.833 | 38.464 |
| J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D) | 26.984 | 22.939 | 20.762 |
| K Debiti bancari non correnti | 10.904 | 12.509 | 21.966 |
| L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie | 16.325 | 17.027 | 37.021 |
| M Indebitamento finanziario non corrente (K+L) | 27.229 | 29.536 | 58.987 |
| N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M) | 54.213 | 52.475 | 79.749 |

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.

Nel mese di marzo 2015 è stata rimborsata una quota di € 14,4 milioni proporzionalmente su tutte le posizioni debitorie a medio lungo termine a seguito della vendita del complesso immobiliare di Firenze avvenuta il 17 dicembre 2014.

Non esistono 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

I ricavi di vendita dei quotidiani hanno registrato una flessione (-5,2%) significativamente inferiore rispetto a quello dell'andamento del mercato (-9,6%). Il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* nel primo trimestre del 2015 è diventato il secondo giornale d'informazione per numero di copie vendute in edicola (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa), oltre a consolidarsi al terzo posto per media giornaliera di lettori pari a 2,2 milioni (fonte Audipress 2014/III).

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 31 marzo 2015, pari a € 13,7 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, mentre resta ancora positivo l'andamento la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Settore stampa per conto terzi

I ricavi per la stampa conto terzi, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sono influenzati dall'affitto, a far data dal 1° marzo 2015, dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l., controllata al 100% da Poligrafici Printing S.p.A., a Rotopress International S.r.l., partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A. mentre il rimanente 67% è riconducibile al Gruppo Pigni.

L'affitto, con una durata di tre anni, ha come oggetto gli impianti di stampa, ubicati in Bologna, costituiti da una rotativa a 64 pagine KBA Commander CT e una rotativa a 48 pagine KBA Commander ed il passaggio a RPI di n. 48 dipendenti. Al termine del suddetto periodo la RPI potrà esercitare un'opzione di acquisto dell'azienda ad un prezzo determinato sulla base del valore netto contabile dei beni concessi in affitto (19,3 milioni di euro) al netto dei canoni di affitto pagati fino al momento dell'esercizio del diritto di opzione e dei debiti relativi al personale dipendente. Tale operazione porterà un'integrazione tra le due realtà industriali al fine di offrire ai clienti le migliori soluzioni e i più qualificati servizi di stampa con una maggior efficienza anche grazie alle sinergie che si potranno creare nelle aree acquisti, logistica e amministrazione con riflessi positivi sui margini gestionali del Gruppo Poligrafici.

Settore internet e multimediale

Nel settore Internet, il Gruppo persegue una costante politica di sviluppo tecnologico e grafico dei siti *web* riconducibili al *network Quotidiano.net* con una particolare attenzione agli utenti *mobile* con l'implementazione di nuove tecnologie finalizzate ad agevolare la visione delle informazioni su tutte le piattaforme. Tali attività hanno permesso di consolidare il *brand Quotidiano.net* al 4° posto nel segmento *Current events & Global news*, con 4,4 milioni di *browser* unici e 45,5 milioni di *page views* al mese (dati Audiweb - marzo 2015), oltre a riscontrare un miglior *appeal* pubblicitario.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2015 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Il settore in cui opera il Gruppo ha evidenziato andamenti ancora negativi con evoluzioni del mercato pubblicitario contrastanti a seconda dei mezzi utilizzati.

Pur prevedendo che tali dinamiche possano perdurare nel breve periodo, le attese per il prosieguo del 2015, per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria, sembrano indicare un'attenuazione del *trend* negativo alla luce anche degli effetti della politica monetaria della BCE e delle riforme in fase di attuazione da parte del Governo Italiano che hanno determinato riflessi positivi sulla crescita del PIL italiano nel primo trimestre 2015.

In tale contesto ancora di incertezza, relativamente alle attività editoriali, il Gruppo continua ad attuare interventi di miglioramento gestionale, con la valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale che nel settore multimediale.

Relativamente alla gestione finanziaria, la cessione del complesso immobiliare sito in Firenze, avvenuto in data 17 dicembre 2014, ed il rispetto dei parametri finanziari al 31 dicembre 2014 hanno permesso di sottoscrivere in data 29 aprile 2015, con tutti i principali istituti finanziatori, un accordo modificativo della "Convenzione bancaria" con un effetto positivo sugli oneri finanziari per la riduzione di 200 *basis point* dello *spread* applicato sulle linee per cassa e sulle linee per firma (da oggi rispettivamente pari a 275 *basis point* e 135 *basis point*) oltre ad un ulteriore allungamento di 12 mesi delle scadenze del debito a medio lungo termine della controllata Grafica Editoriale S.r.l.

Le previsioni sul 2015 sono fortemente condizionate dall'andamento del mercato pubblicitario e pertanto di difficile valutazione anche se i risultati economici dovrebbero evidenziare miglioramenti.

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 2014 e sono di seguito analizzati.

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. € 4.901.722 | - | 89,67 |
| Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000 | 57,00 | - |
| Net Digital Lab S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 10.000 | - | 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 | - | 57,00 |
| QPon S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000 | - | 57,00 |
| Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 10.011.476 | 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. € 20.000 | 20,00 |
| Motorionline S.r.l. – Milano – Cap. soc. € 10.000 | 25,00 |
| Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000 | 33,00 |

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2014 e rispetto al 31 marzo 2014.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2014

Premesse

Per comprendere le variazioni più significative intervenute nel periodo in esame ricordiamo i seguenti eventi straordinari avvenuti nell'esercizio 2014, i cui effetti si protraggono nell'esercizio in corso:

- il 17 dicembre 2014 la società Poligrafici Real Estate S.r.l., ha ceduto al *Fondo Pacific 1*, gestito da BNP Paribas Real Estate Investment Management S.G.R. p.A., il complesso immobiliare di Firenze ad un valore complessivo di 36,3 milioni di euro realizzando una plusvalenza lorda di 20,1 milioni di euro nel bilancio consolidato del 2014;
- dopo 4 mesi di trattativa con le organizzazioni sindacali di Grafica Editoriale Printing S.r.l., il 26 febbraio 2015 è stato sottoscritto un accordo di affitto dell'azienda stessa a Rotopress International S.r.l., detenuta per il 67% dal Gruppo Pignini e per il restante 33% dal Gruppo Poligrafici Editoriale. L'affitto, che ha come oggetto gli impianti di stampa ubicati in Bologna ed il passaggio a RPI di n. 48 dipendenti, ha determinato che, a partire dal 1° marzo 2015 e per la durata di tre anni, la gestione della stampa commerciale per conto terzi faccia capo direttamente alla RPI;
- il Gruppo Poligrafici ha in essere un accordo con tutti i Creditori Finanziari (la "Convenzione bancaria") che prevede il mantenimento delle linee per cassa, commerciali e per firma fino al 31 dicembre 2016 e la concessione di un periodo di moratoria sui rimborsi in linea capitale dei finanziamenti chirografari, ipotecari e *leasing* fino al 30 giugno 2015.

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2015 ammontano a 127.590 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 1.977 migliaia di euro.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 | Differenze |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 89.210 | 91.122 | (1.912) |
| Avviamento | 9.413 | 9.413 | - |
| Testata | 9.877 | 9.877 | - |
| Altre attività immateriali | 1.091 | 1.189 | (98) |
| Partecipazioni | 4.191 | 4.191 | - |
| Attività finanziarie non correnti | 2.674 | 2.674 | - |
| Attività per imposte anticipate | 11.134 | 11.101 | 33 |
| Totale attività non correnti | 127.590 | 129.567 | (1.977) |

Le variazioni *delle Immobilizzazioni materiali*, rispetto al 31 dicembre 2014, sono dovute principalmente agli ammortamenti del periodo in esame.

Attività correnti

Al 31 marzo 2015 sono pari a 66.332 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 24.558 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 | Differenze |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| Rimanenze | 2.444 | 3.654 | (1.210) |
| Crediti commerciali | 37.112 | 41.402 | (4.290) |
| Crediti finanziari verso Monrif S.p.A. | 5.421 | 5.254 | 167 |
| Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo | 2.564 | 3.243 | (679) |
| Anticipi a fornitori | 534 | 539 | (5) |
| Disponibilità liquide | 10.517 | 30.780 | (20.263) |
| Attività finanziarie correnti | 96 | 99 | (3) |
| Azioni della controllante | 947 | 761 | 186 |
| Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale | 2.709 | 2.708 | 1 |
| Altri crediti | 3.988 | 2.450 | 1.538 |
| Totale attività correnti | 66.332 | 90.890 | (24.558) |

L'affitto dell'azienda descritto nelle premesse, ha comportato una riduzione delle *Rimanenze* (€ 1 milione) e dei *Crediti commerciali* (€ 1,8 milioni), per l'avvenuta cessazione dell'attività di stampa per conto di terzi; inoltre, i *Crediti commerciali* si sono ridotti anche per le ordinarie fluttuazioni del periodo, legate ad una riduzione dei fatturati (€ 2,5 milioni).

La variazione delle *Disponibilità liquide* è dovuta alla cessione a fine 2014 del complesso immobiliare di Firenze, come indicato nelle premesse, e al conseguente rimborso del debito a medio e lungo termine alle banche finanziatrici avvenuto nel marzo 2015.

Passività non correnti

Ammontano a 63.499 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 2.859 migliaia di euro.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 | Differenze |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Debiti finanziari | 10.904 | 12.509 | (1.605) |
| Fondo rischi | 8.999 | 9.496 | (497) |
| Fondo TFR e trattamento di quiescenza | 24.750 | 25.507 | (757) |
| Debiti per locazioni finanziarie | 16.325 | 17.027 | (702) |
| Debiti per imposte differite | 1.000 | 1.005 | (5) |
| Fondo per crediti pubblicitari | 765 | 704 | 61 |
| Altri debiti | 756 | 110 | 646 |
| Totale passività non correnti | 63.499 | 66.358 | (2.859) |

Come regolamentato dalla Convenzione Bancaria, a seguito della cessione del complesso

immobiliare, nel mese di marzo 2015, sono stati rimborsati proporzionalmente a tutti gli istituti finanziari quote di debito a medio/lungo per complessivi € 14,4 milioni, inoltre, sono state riclassificate a breve termine le quote capitale con scadenza entro 12 mesi.

La riduzione del *Fondo TFR* è dovuta per € 0,6 milioni al trasferimento dello stesso alla società intestataria del contratto d'affitto d'azienda, a fronte del passaggio dei 48 dipendenti a seguito del citato accordo. Contestualmente la controllata GEP ha registrato un debito, alla voce *Altri debiti*, verso la società affittuaria, corrispondente al suddetto debito per TFR ed alle altre spettanze del personale dipendente passato alla RPI.

Nel periodo in esame è stato parzialmente utilizzato, con impatto a conto economico, per € 0,6 milioni, il *Fondo rischi* accantonato in GEP a fine esercizio 2014, in relazione alle perdite maturate dalla società nel 1° trimestre 2015.

Passività correnti

Sono pari a 94.592 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 22.134 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 31.03.2015 | al 31.12.2014 | Differenze |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Debiti commerciali | 20.834 | 23.083 | (2.249) |
| Debiti verso dipendenti | 9.520 | 11.884 | (2.364) |
| Debiti verso collaboratori esterni | 3.409 | 3.890 | (481) |
| Debiti verso agenti per provvigioni | 3.209 | 3.393 | (184) |
| Debiti verso istituti di previdenza | 4.183 | 6.901 | (2.718) |
| Anticipi a clienti | 343 | 284 | 59 |
| Risconti passivi a breve termine | 1.885 | 894 | 991 |
| Debiti per imposte diverse | 2.463 | 2.391 | 72 |
| Fondi oneri e rischi a breve termine | 3.628 | 3.382 | 246 |
| Debiti verso banche | 37.335 | 41.441 | (4.106) |
| Quota a breve dei mutui | 4.805 | 9.775 | (4.970) |
| Debiti finanziari verso Monrif S.p.A. | 47 | 47 | - |
| Debiti per locazioni finanziarie | 1.610 | 8.402 | (6.792) |
| Debiti per imposte correnti | 586 | 285 | 301 |
| Altri debiti | 735 | 674 | 61 |
| Totale passività correnti | 94.592 | 116.726 | (22.134) |

Le principali variazioni relative ai debiti finanziari derivano dal rimborso di quote del debito previste nella Convenzione Bancaria in presenza della cessione dell'*asset* immobiliare di Firenze come già commentato in precedenza.

Le altre variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni di 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 2015 | 1° trim 2014 | Anno 2014 |
|---|---------------------|---------------------|------------------|
| Impiegati e dirigenti | 353 | 376 | 369 |
| Operai | 108 | 130 | 122 |
| Giornalisti e pubblicisti | 444 | 429 | 445 |
| Totale | 905 | 935 | 936 |

Bologna, 15 maggio 2015

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2015

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni


