
Poligrafici **Editoriale**

Gruppo Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2015

Poligrafici Editoriale S.p.A.

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna

Capitale sociale interamente versato € 34.320.000 - R.E.A. di Bologna n. 57796

Codice 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)

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 2014-2016)

Presidente

Franco Pozzi

Sindaci Effettivi

Stefania Pellizzari

Amedeo Cazzola

Sindaci Supplenti

Massimo Foschi

Barbara Carera

Ermanno Era

SOCIETÀ DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2015

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Gen-Set 2015 | Gen-Set 2014 | % | 3° trim. 2015 | 3° trim. 2014 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| Ricavi | 119.802 | 137.413 | <i>(12,8%)</i> | 38.822 | 44.384 |
| <i>di cui:</i> | | | | | |
| - Editoriali | 63.364 | 66.715 | <i>(5%)</i> | 22.183 | 23.003 |
| - Pubblicitari | 42.739 | 44.344 | <i>(3,6%)</i> | 13.156 | 13.134 |
| - Stampa conto terzi * | 3.999 | 19.054 | <i>n.r.</i> | 329 | 6.025 |
| Margine operativo lordo | 6.975 | 4.811 | <i>45%</i> | 2.741 | 1.557 |
| Risultato operativo | 221 | (3.126) | <i>107,1%</i> | 377 | (1.304) |
| Risultato del Gruppo ante imposte | (1.449) | (5.980) | <i>75,8%</i> | (46) | (2.302) |
| Risultato del Gruppo | (2.208) | (7.955) | <i>72,2%</i> | 3 | (2.749) |

* scostamento derivante dall'affitto dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. a terzi dal 1° marzo 2015

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Attività Immobilizzate | 123.885 | 125.613 | 129.567 |
| Capitale investito netto | 85.019 | 86.849 | 89.848 |
| Patrimonio Netto | 35.329 | 35.315 | 37.373 |
| Posizione finanziaria netta | 49.690 | 51.534 | 52.475 |

DIPENDENTI

| | Gen-Set 2015 | Anno 2014 |
|---|---------------------|------------------|
| Numero medio dipendenti a tempo indeterminato | 884 | 936 |

ANALISI DEL MERCATO

Il settore in cui opera il Gruppo rileva, nei primi nove mesi del 2015, ancora andamenti negativi sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani pur con un *trend* negativo meno accentuato rispetto a quello riscontrato nel precedente esercizio.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani cartacei hanno registrato, nel periodo in esame (fonte FCP/FIEG settembre 2015), una flessione del 7% dei fatturati, con una contrazione del 9,7% della raccolta commerciale nazionale e del 7,6% della commerciale locale. La raccolta pubblicitaria su Internet nel periodo gennaio-settembre 2015 (fonte FCP/Assointernet) ha invece evidenziato una riduzione del 1,3% rispetto allo stesso periodo del 2014.

Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani gli ultimi dati ADS - Accertamento diffusione stampa (gennaio - settembre 2015) segnano una flessione del 9%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2015

Il Gruppo Poligrafici Editoriale, pur trovandosi ad operare in un contesto di mercato che presenta le suddette difficoltà, ha registrato, nei primi nove mesi del 2015, risultati economici che evidenziano recuperi di redditività grazie agli interventi intrapresi nel periodo quali la razionalizzazione delle attività, le operazioni di contenimento dei costi operativi e l'affitto a terzi di tutta l'attività di stampa commerciale.

I ricavi della vendita dei prodotti editoriali evidenziano una flessione del 5%, valore inferiore rispetto a quanto rilevato dal mercato di riferimento. L'incremento del prezzo di vendita di 0,10 euro per tutti i quotidiani editi, dal 1° agosto 2015, ha parzialmente attenuato l'effetto economico dovuto al calo della diffusione negli ultimi mesi del periodo in esame. Il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, è risultato in alcune delle rilevazioni mensili del 2015 il secondo giornale d'informazione per numero di copie vendute in edicola (fonte ADS).

I ricavi pubblicitari consolidati si riducono del 3,6%. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 6,9%, mentre l'andamento della raccolta pubblicitaria sui nostri siti Internet evidenzia un decremento del 1,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

La cessione del complesso immobiliare sopra menzionata ed il rispetto dei parametri finanziari al 31 dicembre 2014 hanno permesso la revisione, in data 29 aprile 2015, della Convenzione bancaria, attiva da aprile 2014, con un importante effetto positivo sugli oneri finanziari per la riduzione di 200 *basis point* dello *spread* applicato sulle linee per cassa e sulle linee per firma (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 GEP.

RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2015

Nel periodo in esame i **ricavi netti** ammontano a € 119,8 milioni rispetto ai € 137,4 milioni dei primi nove mesi del 2014. A perimetro omogeneo, al netto degli effetti delle operazioni straordinarie sopra menzionate, diminuiscono del 4,8%. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono pari a € 63,4 milioni mentre i ricavi pubblicitari ammontano a € 42,7 milioni di cui € 35,9 milioni relativi alle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. e € 3,8 milioni relativi alla raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale hanno determinato una diminuzione dei **costi operativi** di € 14,6 milioni e del **costo del lavoro** di € 4,6 milioni. Tali riduzioni, al netto dei minori costi riconducibili all'affitto dell'azienda GEP, sono rispettivamente di € 1,8 milioni (-3,1%) e di € 2,5 milioni (-4,8%) rispetto ai nove mesi del 2014.

Il **marginale operativo lordo** è positivo per € 7 milioni con un miglioramento del 45% rispetto ai € 4,8 milioni dello stesso periodo del 2014.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 2,2 milioni contro una perdita di € 8 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio.

I risultati del **3° trimestre** del 2015 evidenziano sensibili recuperi di marginalità con un margine operativo lordo positivo di € 2,7 milioni (+76%) ed un risultato economico in pareggio rispetto ad una perdita di € 2,7 milioni del 3° trimestre 2014.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2015, pari a € 49,7 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 17 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 18,1 milioni ed un debito per mutui di € 14,6 milioni.

L'**organico medio** del Gruppo a tempo indeterminato nei primi nove mesi 2015 è pari a 884 dipendenti con una diminuzione di 52 unità rispetto al 31 dicembre 2014 determinata principalmente dall'uscita dei dipendenti facenti parte dell'azienda GEP (48 unità).

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 30 giugno 2015 ed il 31 dicembre 2014, oltre al conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2015 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Attività | | | |
| Attività non correnti | 123.885 | 125.613 | 129.567 |
| Attività correnti | 56.109 | 61.051 | 90.890 |
| Totale attività | 179.994 | 186.664 | 220.457 |
| Patrimonio netto e passività | | | |
| Patrimonio netto | 35.329 | 35.315 | 37.373 |
| Passività non correnti | 57.728 | 61.502 | 66.358 |
| Passività correnti | 86.937 | 89.847 | 116.726 |
| Totale patrimonio netto e passività | 179.994 | 186.664 | 220.457 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Gen-Set 2015 | Gen-Set 2014 | 3°trim. 2015 | 3° trim. 2014 |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste | 63.364 | 66.715 | 22.183 | 23.003 |
| Ricavi per la vendita prodotti in abbinamento | 1.877 | 2.065 | 554 | 663 |
| Ricavi pubblicitari | 42.739 | 44.344 | 13.156 | 13.134 |
| Ricavi per stampa conto terzi | 3.999 | 19.054 | 329 | 6.025 |
| Ricavi editoriali diversi | 2.395 | 1.378 | 463 | 464 |
| Totale | 114.374 | 133.556 | 36.685 | 43.289 |
| Altri ricavi | 5.428 | 3.857 | 2.137 | 1.095 |
| Totale ricavi | 119.802 | 137.413 | 38.822 | 44.384 |
| Costi operativi | 59.975 | 74.623 | 18.613 | 24.351 |
| Costo del lavoro | 50.958 | 55.564 | 16.924 | 18.416 |
| Oneri non ricorrenti per incentivazione esodo | 1.894 | 2.415 | 544 | 60 |
| Margine operativo lordo | 6.975 | 4.811 | 2.741 | 1.557 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni | 6.422 | 7.126 | 2.160 | 2.159 |
| Accantonamenti fondi e oneri | 332 | 811 | 204 | 702 |
| Risultato operativo | 221 | (3.126) | 377 | (1.304) |
| Proventi (oneri) finanziari | (1.670) | (2.854) | (423) | (998) |
| Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze | (1.449) | (5.980) | (46) | (2.302) |
| Imposte correnti e differite | 594 | 2.101 | (81) | 501 |
| Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze | (2.043) | (8.081) | 35 | (2.803) |
| Interessi delle minoranze | (165) | 126 | (32) | 54 |
| Utile (perdita) del periodo del Gruppo | (2.208) | (7.955) | 3 | (2.749) |

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.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| A Disponibilità liquide nette | 6.363 | 9.323 | 30.780 |
| B Attività finanziarie correnti | 64 | 74 | 84 |
| C Azioni della controllante | 761 | 782 | 761 |
| D Crediti finanziari correnti vs controllanti e collegate | 5.519 | 5.481 | 5.269 |
| E Debiti bancari correnti | 29.474 | 32.387 | 41.441 |
| F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente | 6.452 | 5.779 | 9.775 |
| G Altri debiti finanziari correnti | 3.310 | 2.900 | 8.402 |
| H Altri debiti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate | 223 | 215 | 215 |
| I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H) | 39.459 | 41.281 | 59.833 |
| J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D) | 26.752 | 25.621 | 22.939 |
| K Debiti bancari non correnti | 8.117 | 9.904 | 12.509 |
| L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie | 14.821 | 16.009 | 17.027 |
| M Indebitamento finanziario non corrente (K+L) | 22.938 | 25.913 | 29.536 |
| N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M) | 49.690 | 51.534 | 52.475 |

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, che rappresentava l'ammontare della cassa residua della vendita del complesso immobiliare di Firenze.

Il 30 giugno 2015 è terminato per tutte le società del Gruppo, ad eccezione della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., il periodo di moratoria sui rimborsi in linea capitale dei finanziamenti chirografari, ipotecari e *leasing* previsto dalla Convenzione bancaria stipulata lo scorso esercizio.

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.

AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Settore editoriale e pubblicitario

Quotidiani e riviste

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione (-5%) significativamente inferiore rispetto all'andamento del mercato. Nei primi nove mesi del 2015 il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* è risultato in alcune delle rilevazioni mensili il secondo giornale d'informazione per numero di copie vendute in edicola (fonte ADS - settembre 2015) e si è confermato al terzo posto per numero di lettori medi al giorno pari a 2,1 milioni (fonte Audipress 2015/II).

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 30 settembre 2015, pari a € 42,7 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 dei principali investitori pubblicitari.

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, secondo gli ultimi dati Audiweb media gennaio - settembre 2015, il *brand Quotidiano.net* al 3° posto nel segmento *Current events & Global news*, per *browser* unici (4,2 milioni) ed al 5° posto per pagine viste (41 milioni).

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa per conto terzi evidenzia risultati sensibilmente differenti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, determinati dall'affitto, a partire dal 1° marzo 2015, dell'azienda GEP, controllata al 100% da Poligrafici Printing S.p.A., a Rotopress International S.r.l., partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A. (67% 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) dedotti i canoni di affitto pagati fino al momento dell'esercizio del diritto di opzione e i debiti relativi al personale dipendente. Tale operazione sta determinando un'integrazione tra le due realtà industriali tale da offrire ai clienti sempre le migliori soluzioni di stampa con una maggior efficienza anche grazie alle sinergie create nelle aree acquisti, logistica e amministrazione con riflessi positivi sui margini gestionali del Gruppo Poligrafici.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2015 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Il settore in cui opera il Gruppo ha evidenziato ancora andamenti 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 sembrano indicare un'attenuazione del *trend* negativo alla luce delle riforme in fase di attuazione da parte del Governo Italiano che interesseranno il nostro settore tra le quali l'auspicata liberalizzazione dei punti vendita.

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.

Nel mese di ottobre 2015 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha autorizzato ulteriori 15 uscite in prepensionamento del personale giornalistico, già previste dagli accordi sottoscritti con le organizzazioni sindacali nell'agosto 2014. La fuoriuscita complessiva di n. 41 giornalisti, che si completerà al 30 settembre 2016, ed il parziale inserimento di giovani figure professionali determineranno un importante effetto sul costo del lavoro, sia unitario che complessivo, oltre ad una migliore integrazione delle redazioni.

Le previsioni sul 2015 sono condizionate dall'andamento del mercato in cui opera il Gruppo, ma i risultati economici dovrebbero confermare i miglioramenti già rilevati nei primi nove mesi in conseguenza anche delle attività di ristrutturazione in corso.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati 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 al 30 giugno 2015.

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 |
| Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 11.011.476 | 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 | |
|--|---------------------------------------|-----------|
| | diretto | indiretto |
| Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (VA) – Cap. soc. € 19.500 | | 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 periodo precedente.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2015 ammontano a 123.885 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 5.682 migliaia di euro.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 85.543 | 87.355 | 91.122 |
| Avviamento | 9.413 | 9.413 | 9.413 |
| Testata | 9.877 | 9.877 | 9.877 |
| Altre attività immateriali | 1.020 | 1.006 | 1.189 |
| Partecipazioni | 4.191 | 4.191 | 4.191 |
| Attività finanziarie non correnti | 2.665 | 2.665 | 2.674 |
| Attività per imposte anticipate | 11.176 | 11.106 | 11.101 |
| Totale attività non correnti | 123.885 | 125.613 | 129.567 |

Le immobilizzazioni materiali, rispetto al 31 dicembre 2014, diminuiscono principalmente per l'effetto degli ammortamenti (6.018 migliaia di euro) parzialmente compensati dagli investimenti ordinari del periodo.

Le attività finanziarie non correnti sono costituite unicamente dai depositi cauzionali: riguardano principalmente la cauzione di 1.562 migliaia di euro rilasciata a BNP Paribas S.g.r. per la locazione degli uffici della sede di Firenze e il deposito vincolato a favore di BNP Paribas di 800 migliaia di euro, che verrà svincolato al rilascio delle certificazioni ambientali.

Attività correnti

Al 30 settembre 2015 sono pari a 56.109 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 34.781 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Rimanenze | 1.479 | 1.578 | 3.654 |
| Crediti commerciali | 30.698 | 33.825 | 41.402 |
| Crediti finanziari verso Monrif S.p.A. | 5.504 | 5.466 | 5.254 |
| Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo | 3.908 | 3.224 | 3.243 |
| Anticipi a fornitori | 670 | 668 | 539 |
| Disponibilità liquide | 6.363 | 9.323 | 30.780 |
| Attività finanziarie correnti | 79 | 89 | 99 |
| Azioni della controllante | 761 | 782 | 761 |
| Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale | 2.449 | 2.405 | 2.708 |
| Altri crediti | 4.198 | 3.691 | 2.450 |
| Totale attività correnti | 56.109 | 61.051 | 90.890 |

Le variazioni maggiori, rispetto al 31 dicembre 2014, sono determinate principalmente dall'affitto di azienda GEP a far data dal 1° marzo 2015. In particolare, il valore delle rimanenze di materie prime diminuisce per la vendita delle stesse all'affittuario dell'azienda (1.640 migliaia di euro) oltre a registrare l'effetto dei minori acquisti di Poligrafici Editoriale S.p.A. correlati alla riduzione della foliazione dei quotidiani ed al decremento del prezzo di acquisto della carta. La riduzione della voce crediti commerciali riflette la diminuzione dell'attività per l'affitto di azienda GEP e la flessione del volume d'affari di tutte le altre attività del Gruppo.

Passività non correnti

Ammontano a 57.728 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 8.630 migliaia di euro.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Debiti finanziari | 8.117 | 9.904 | 12.509 |
| Fondo rischi | 7.383 | 8.200 | 9.496 |
| Fondo TFR e trattamento di quiescenza | 24.807 | 24.810 | 25.507 |
| Debiti per locazioni finanziarie | 14.821 | 16.009 | 17.027 |
| Debiti per imposte differite | 987 | 994 | 1.005 |
| Fondo per crediti pubblicitari | 908 | 849 | 704 |
| Altri debiti | 705 | 736 | 110 |
| Totale passività non correnti | 57.728 | 61.502 | 66.358 |

La moratoria sui rimborsi in linea capitale dei finanziamenti chirografari, ipotecari e *leasing* prevista dalla Convenzione bancaria è terminata al 30 giugno 2015, ad eccezione della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. che ne beneficerà per altri 12 mesi

Le principali variazioni in diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2014, hanno interessato i debiti finanziari relativi a mutui, i debiti per locazioni finanziarie e il fondo rischi:

- la riduzione dei debiti finanziari nel periodo è stata determinata dal rimborso proporzionale su tutte le posizioni debitore a medio lungo, avvenuto nel mese di marzo 2015, dell'ammontare di cassa che residuava dalla vendita del complesso immobiliare di Firenze oltre alle quote capitali rimborsate a decorrere dal 1° luglio 2015;
- il fondo rischi, costituito al 31 dicembre 2014 a fronte degli oneri derivanti dalla stipula del contratto di affitto d'azienda GEP, è stato parzialmente utilizzato, nel periodo, a fronte delle perdite consuntivate nei primi 9 mesi dell'esercizio in corso. Tale utilizzo risulta in linea con le previsioni effettuate in sede di stipula degli accordi.

Passività correnti

Sono pari a 86.937 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2014 sono diminuite di 29.789 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | al 30.09.2015 | al 30.06.2015 | al 31.12.2014 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Debiti commerciali | 17.074 | 18.235 | 23.083 |
| Debiti verso dipendenti | 10.596 | 10.036 | 11.884 |
| Debiti verso collaboratori esterni | 3.084 | 3.449 | 3.890 |
| Debiti verso agenti per provvigioni | 3.016 | 3.334 | 3.393 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 4.747 | 4.848 | 6.901 |
| Anticipi a clienti | 383 | 381 | 284 |
| Risconti passivi a breve termine | 1.419 | 801 | 894 |
| Debiti per imposte diverse | 2.142 | 2.438 | 2.391 |
| Fondi oneri e rischi a breve termine | 4.598 | 3.795 | 3.382 |
| Debiti verso banche | 29.474 | 32.387 | 41.441 |
| Quota a breve dei mutui | 6.452 | 5.779 | 9.775 |
| Debiti finanziari verso Monrif S.p.A. | 55 | 47 | 47 |
| Debiti per locazioni finanziarie | 3.310 | 2.900 | 8.402 |
| Debiti per imposte correnti | - | 584 | 285 |
| Altri debiti | 587 | 833 | 674 |
| Totale passività correnti | 86.937 | 89.847 | 116.726 |

La riduzione dei debiti commerciali rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente dovuta alla flessione del volume d'affari del periodo e all'effetto derivante dall'affitto di azienda GEP.

La riduzione dei debiti per mutui e per locazioni finanziarie, è dovuta a quanto già segnalato nelle passività finanziarie non correnti.

Bologna, 12 novembre 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 Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 12 novembre 2015

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
Stefano Fantoni