

# Gruppo Poligrafici **Editoriale**

**Resoconto intermedio di gestione**

**al 30 settembre 2014**

**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](http://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 2014

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2014	Gen-Set 2013	3° trim. 2014	3° trim. 2013
<b>Ricavi</b>	<b>137.413</b>	<b>139.536</b>	<b>44.384</b>	<b>44.507</b>
<i>di cui: - Editoriali</i>	<i>66.715</i>	<i>67.303</i>	<i>23.003</i>	<i>22.940</i>
<i>- Pubblicitari</i>	<i>44.344</i>	<i>47.462</i>	<i>13.134</i>	<i>14.086</i>
<i>- Stampa conto terzi</i>	<i>19.054</i>	<i>17.581</i>	<i>6.025</i>	<i>4.940</i>
Margine operativo lordo	4.811	5.869	1.557	1.781
Risultato operativo	(3.126)	(3.703)	(1.304)	(1.342)
Risultato del Gruppo ante imposte	(5.980)	(6.025)	(2.302)	(2.223)
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(7.955)</b>	<b>(7.176)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>(2.694)</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2014	al 30.06.2014	al 31.12.2013
Attività Immobilizzate	128.434	152.071	156.017
Capitale investito netto	93.885	113.992	114.739
Attività disponibili per la vendita	17.186	-	400
Patrimonio Netto	28.242	31.152	36.787
Posizione finanziaria netta	70.869	82.840	78.352
Passività associate alle attività disponibili per la vendita	11.960	-	-

### DIPENDENTI

	al 30.09.2014	Anno 2013
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	937	994

## ANALISI DEL MERCATO

---

Nei primi nove mesi del 2014 il settore editoriale, condizionato dal contesto macro economico italiano in persistente difficoltà, ha continuato a manifestare andamenti negativi sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani hanno registrato una flessione de 10,2% dei fatturati complessivi (fonte FCP/FIEG settembre 2014) con una contrazione del 10,6% della raccolta commerciale nazionale e del 11,3% per la commerciale locale.

La raccolta pubblicitaria su Internet è invece rimasta sugli stessi valori dei primi nove mesi del 2013 (+0,1% fonte FCP/Assointernet settembre 2014).

Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani continua il *trend* negativo, registrato nel precedente esercizio, con una flessione del mercato di oltre il 13% (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa Settembre 2014).

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2014

---

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale dei primi nove mesi del 2014 riflettono la difficile situazione precedentemente analizzata. I ricavi della vendita dei quotidiani, pur in tale contesto, evidenziano una contenuta flessione (-0,9%), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La capillare diffusione nelle proprie aree di distribuzione, che ha registrato una contrazione significativamente inferiore a quella del mercato, ed alcune operazioni di vendita in abbinamento con altre testate locali, al di fuori dalle proprie aree, hanno permesso incrementi di quote di mercato consolidando *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 oltre 2,2 milioni lettori (fonte Audipress 2014/I).

I ricavi pubblicitari consolidati rilevano una flessione complessiva del 6,6%, mentre la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 11,4%, evidenziando una maggiore tenuta della raccolta locale. Dal mese di gennaio 2014 la concessionaria del Gruppo Poligrafici Editoriale ha in gestione la raccolta pubblicitaria locale delle edizioni, anche *on line*, di Bologna e Firenze del *Corriere della Sera* con ricavi di € 0,7 milioni.

Nel settore Internet il *brand Quotidiano.net* si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb – settembre 2014) con 4,5 milioni di *browser* unici e 43,1 milioni di *page views*, mentre la raccolta pubblicitaria sui siti Internet, riconducibili al *network* omonimo, ha registrato un incremento del 14,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei mesi di maggio e luglio 2014 si sono conclusi i piani di riorganizzazione del settore editoriale, che hanno rispettivamente interessato giornalisti e poligrafici, a partire dal secondo semestre del 2012. Gli interventi strutturali sul costo del lavoro, abbinati all'utilizzo del "contratto di solidarietà", hanno

determinato nei primi nove mesi del 2014 un risparmio, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 3,4 milioni (-5,7%) rispetto allo stesso periodo del 2013. (€ -11 milioni con una riduzione del 16,5% se confrontato con i primi nove mesi del 2012).

Per contrastare gli effetti della crisi dei settori in cui opera il Gruppo, gli Amministratori stanno attuando nuovi piani di intervento per la riduzione dei costi, attraverso la sottoscrizione di accordi con il personale giornalistico al fine di migliorare l'integrazione delle redazioni carta/*digital* con una revisione degli organici, oltre alla proroga di 24 mesi del contratto di solidarietà da giugno 2014. Il 4 agosto 2014 è stato sottoscritto e ratificato al Ministero del Lavoro un nuovo intervento sugli organici, al fine di favorire un ricambio generazionale del corpo redazionale ed una diminuzione del costo medio unitario del lavoro, che si avvierà non appena saranno disponibili le risorse previste dal Governo per finanziare gli ammortizzatori sociali destinati all'editoria.

Il Gruppo ha sottoscritto in data 17 marzo 2014 un accordo con tutti i principali Istituti di credito, che prevede una rimodulazione del debito a medio e lungo termine con la sospensione del pagamento delle rate capitali fino al 30 giugno 2015 e il mantenimento delle linee a breve termine fino al 31 dicembre 2016, che garantirà la stabilità finanziaria nel breve-medio periodo per poter attuare tutti gli interventi previsti nel piano industriale 2014-2017 e per ottenere il riequilibrio della situazione finanziaria consolidata.

Il 10 ottobre 2014 è stato sottoscritto un contratto preliminare di compravendita tra la controllata Poligrafici Real Estate S.r.l. e BNP Paribas Real Estate Investment Management S.G.R. p.A. avente ad oggetto il complesso immobiliare sito in Firenze viale Giovine Italia n. 17, posseduto dal Gruppo dal 1966. L'atto di compravendita verrà stipulato entro il prossimo 23 dicembre 2014, al valore complessivo di € 36,3 milioni, se verranno soddisfatte le clausole sospensive previste dal contratto preliminare. Il costo in bilancio degli immobili oggetto di tale compravendita ed il relativo debito sono stati riclassificati, nel rispetto del principio contabile IFRS 5, nelle attività immobilizzate disponibili per la vendita e nelle passività associate alle attività disponibili per la vendita.

## **RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2014**

---

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 137,4 milioni rispetto ai € 139,5 milioni dei primi nove mesi del 2013. I **ricavi editoriali** consolidati, pari a € 66,7 milioni, registrano una contenuta flessione (-0,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, beneficiando dell'incremento del prezzo in edicola di 0,10 euro applicato dal mese di gennaio 2014 ai quotidiani éditati dal Gruppo.

I **ricavi pubblicitari** consolidati, pari a € 44,3 milioni, diminuiscono di € 3,1 milioni (-6,6%).

Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee éditate dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 5 milioni (-11,4%), mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili al *network*

*Quotidiano.net*, pari a € 3,8 milioni, si incrementa del 14,2% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale attuati hanno determinato nel periodo una diminuzione del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 3,4 milioni rispetto al 30 settembre 2013.

Il **marginale operativo lordo** consolidato è positivo per € 4,8 milioni contro i € 5,9 milioni dello stesso periodo del 2013.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 8 milioni contro una perdita di € 7,2 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio.

**L'indebitamento finanziario netto consolidato** complessivo al 30 settembre 2014, pari a € 70,9 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 23,2 milioni, un debito per leasing finanziari di € 25,4 milioni ed un debito per mutui di € 22,3 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2013 registra un decremento di € 7,5 milioni principalmente determinato dalla riclassifica del debito associato alle attività disponibili per la vendita pari a € 12 milioni. Nel periodo in esame sono state registrate uscite finanziarie non ricorrenti per € 5,1 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

**L'organico medio** del Gruppo dei primi nove mesi 2014 è costituito da 937 dipendenti a tempo indeterminato.

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che i fatturati pubblicitari sono caratterizzati da una forte stagionalità. Mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi del terzo trimestre registrano il livello più basso dell'anno e la raccolta pubblicitaria del mese di agosto è circa la metà della media degli altri mesi.

Si riporta di seguito una sintesi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, raffrontata con il 30 giugno 2014 e con il 31 dicembre 2013, oltre al conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2014 confrontato con gli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
<b>Attività</b>			
Attività non correnti	128.434	152.071	156.017
Attività correnti	70.566	73.923	78.459
Attività disponibili per la vendita	17.186	-	400
<b>Totale attività</b>	<b>216.186</b>	<b>225.994</b>	<b>234.876</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Patrimonio netto	28.242	31.152	36.787
Passività non correnti	77.064	94.837	78.248
Passività correnti	98.920	100.005	119.841
Passività associate alle attività disponibili per la vendita	11.960	-	-
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>216.186</b>	<b>225.994</b>	<b>234.876</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Gen-Set 2014</b>	<b>Gen-Set 2013</b>	<b>3° trim. 2014</b>	<b>3° trim. 2013</b>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	66.715	67.303	23.003	22.940
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.065	2.231	663	550
Ricavi pubblicitari	44.344	47.462	13.134	14.086
Ricavi per stampa conto terzi	19.054	17.581	6.025	4.940
Ricavi editoriali diversi	1.378	1.412	464	450
<b>Totale</b>	<b>133.556</b>	<b>135.989</b>	<b>43.289</b>	<b>42.966</b>
Altri ricavi	3.857	3.547	1.095	1.541
<b>Totale ricavi</b>	<b>137.413</b>	<b>139.536</b>	<b>44.384</b>	<b>44.507</b>
Costi operativi	74.623	71.669	24.351	22.360
Costo del lavoro	55.564	58.940	18.416	19.411
Oneri non ricorrenti per incentivazione esodo	2.415	3.058	60	955
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.811</b>	<b>5.869</b>	<b>1.557</b>	<b>1.781</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	7.126	8.857	2.159	2.784
Accantonamenti fondi e oneri	811	715	702	339
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.126)</b>	<b>(3.703)</b>	<b>(1.304)</b>	<b>(1.342)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(2.854)	(2.289)	(998)	(854)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	(33)	-	(27)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(5.980)</b>	<b>(6.025)</b>	<b>(2.302)</b>	<b>(2.223)</b>
Imposte correnti e differite	2.101	1.372	501	511
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(8.081)</b>	<b>(7.397)</b>	<b>(2.803)</b>	<b>(2.734)</b>
Interessi delle minoranze	126	221	54	40
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(7.955)</b>	<b>(7.176)</b>	<b>(2.749)</b>	<b>(2.694)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>10.457</b>	<b>12.359</b>	<b>13.206</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>1.443</b>
<b>C Azioni della controllante</b>	<b>899</b>	<b>961</b>	<b>1.064</b>
<b>D Crediti finanziari correnti verso controllanti e collegate</b>	<b>4.875</b>	<b>4.517</b>	<b>3.073</b>
E Debiti bancari correnti	39.292	41.190	37.944
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	1.741	-	9.547
G Altri debiti finanziari correnti	87	141	8.493
H Altri debiti finanz. correnti verso controllanti, controllate e collegate	214	213	222
<b>I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)</b>	<b>41.334</b>	<b>41.544</b>	<b>56.206</b>
<b>J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)</b>	<b>25.011</b>	<b>23.614</b>	<b>37.420</b>
K Debiti bancari non correnti	20.520	22.226	12.069
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	25.338	37.000	28.863
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>45.858</b>	<b>59.226</b>	<b>40.932</b>
<b>N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)</b>	<b>70.869</b>	<b>82.840</b>	<b>78.352</b>
O Indebitamento associato alle attività disponibili alla vendita	11.960	-	-
<b>P Indebitamento (disponibilità) finanziario complessivo (N+O)</b>	<b>82.829</b>	<b>82.840</b>	<b>78.352</b>

Nel periodo in esame è stata rilevata un'uscita finanziaria di € 5,1 milioni per incentivi all'esodo e trattamento fine rapporto al personale uscito.

A seguito della sottoscrizione con tutti i principali istituti finanziari, in data 17 marzo 2014, dell'accordo di rimodulazione del debito a medio lungo termine che prevede la sospensione del rimborso delle rate capitale dei mutui e dei leasing fino al 30 giugno 2015 gli importi sono stati riclassificati come non correnti in base alle nuove scadenze.

Il debito direttamente collegato al complesso immobiliare di Firenze oggetto della compravendita precedentemente descritta, prevista entro il 23 dicembre 2014, è stato riclassificato nelle passività associate alle attività disponibili per la vendita ed esposto separatamente nel precedente prospetto.

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**

Nelle vendite dei quotidiani, l'effetto economico del calo registrato dalla diffusione, inferiore rispetto a quello dell'andamento del mercato, è stato parzialmente compensato dall'incremento del prezzo di 0,10 euro da gennaio 2014. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste nei primi nove mesi del 2014, hanno rilevato un decremento del fatturato consolidato di € 0,6 milioni (-0,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 30 settembre 2014, pari a € 44,3 milioni, riflette la flessione della raccolta sui quotidiani e mezzi di comunicazione gestiti per il continuo deterioramento del quadro economico che ha determinato tagli o riduzioni delle campagne pubblicitarie da parte della quasi totalità delle aziende, mentre resta ancora positivo l'andamento della raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

### **Settore stampa per conto terzi**

Il settore continua a risentire delle dinamiche negative del mercato della stampa industriale di tipo grafico condizionato dalla crisi economica italiana. Nei primi nove mesi del 2014 il settore ha registrato un recupero di fatturato (+8,4%) rispetto a quanto evidenziato nello stesso periodo del 2013. Tuttavia le azioni di ristrutturazione e gli investimenti realizzati dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., che hanno permesso di recuperare efficienze produttive e di attenuare gli effetti negativi delle suddette criticità, non hanno ancora generato l'atteso miglioramento dei margini di gestione.

### **Settore internet e multimediale**

Nel settore Internet, il Gruppo persegue una politica di sviluppo di *partnership* commerciali/societarie con siti *web* già affermati e con un elevato traffico in termini di pagine viste e utenti unici oltre a dedicare particolare attenzione agli utenti *mobile* con l'implementazione di nuove tecnologie finalizzate ad agevolare la visione delle informazioni su tutte le piattaforme, siano esse *pc*, *tablet* o *smartphone*. Tali attività hanno permesso di aumentare la massa critica di utenti unici e pagine viste, consolidando il *brand Quotidiano.net* al 4° posto nel segmento *Current events & Global news*, con 4,5 milioni di *browser* unici e 43,1 milioni di *page views* al mese (dati Audiweb – settembre 2014), oltre a riscontrare un miglior *appeal* pubblicitario.

## **PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2014 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE**

---

Il settore in cui opera il Gruppo ha evidenziato andamenti ancora recessivi determinati dall'incertezza delle prospettive di ripresa dell'economia nazionale e dalla mancanza di interventi specifici per il sostegno dell'editoria, come le eventuali modifiche normative per la liberalizzazione dei punti vendita. Pur prevedendo che tali dinamiche possano perdurare nel breve termine, le stime per il quarto trimestre del 2014, per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria, sembrano indicare una lieve attenuazione del *trend* negativo riscontrato nei precedenti periodi del corrente esercizio.

A partire dal 1° ottobre 2014 a seguito di un accordo tra Poligrafici Editoriale S.p.A. e Editoriale Libero S.r.l. la raccolta pubblicitaria delle edizioni di Milano -Lombardia del quotidiano *Libero* è affidata alle reti locali della concessionaria del Gruppo Società Pubblicità Editoriale S.p.A.. Questa nuova alleanza commerciale, che si inserisce in una politica di rafforzamento dell'offerta per la raccolta sui mercati locali per editori terzi, si aggiunge all'accordo sottoscritto nel mese di gennaio 2014 relativo alla raccolta pubblicitaria locale delle edizioni, anche *on line*, di Bologna e Firenze del *Corriere della Sera*.

Relativamente alle proprie attività editoriali, per fronteggiare le difficoltà del settore il Gruppo continua ad attuare interventi di miglioramento gestionale, con la valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale che nel settore multimediale con una sempre maggiore attenzione rivolta agli utenti *mobile*.

Entro il mese di novembre 2014 è previsto l'aggiornamento all'ultima *release* del sistema editoriale Hermes che consentirà una flessibilità del *work flow* con una completa integrazione del *desk* tra carta e *digital*, un recupero di produttività della redazione ed una maggiore velocità nella diffusione delle informazioni.

Si stima che, pur perdurando l'estrema debolezza delle condizioni del mercato pubblicitario, gli interventi realizzati e quelli in corso di attuazione permetteranno il recupero di redditività per il prosieguo del 2014.

## 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 2013 e al 30 giugno 2014.

### Area di consolidamento

#### 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. € 5.135.170	-	89,67
Speed S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 10.000	-	57,00
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	-	57,00
QPon S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000	-	57,00
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 8.511.476	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. € 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 ai periodi precedenti.

## VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2014 ammontano a 128.434 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2013 sono diminuite di 27.583 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
Immobilizzazioni materiali	93.270	110.923	114.579
Avviamento	9.413	9.413	9.413
Testata	9.877	9.877	9.877
Altre attività immateriali	975	918	1.111
Partecipazioni	4.191	4.114	3.842
Attività finanziarie non correnti	245	246	245
Attività per imposte anticipate	10.463	16.580	16.950
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>128.434</b>	<b>152.071</b>	<b>156.017</b>

Le immobilizzazioni materiali, rispetto al 31 dicembre 2013, diminuiscono di 21.309 migliaia di euro principalmente per l'effetto della riclassifica tra le attività non correnti destinate alla vendita dell'intero complesso immobiliare di Firenze a seguito del preliminare di vendita per 15.947 migliaia di euro, a questo si aggiunge l'effetto degli ammortamenti (6.747 migliaia di euro) parzialmente compensati dagli investimenti del periodo.

Gli investimenti hanno riguardato principalmente il nuovo sistema editoriale, i nuovi impianti connessi alla messa in funzione della rotativa trasferita a Bologna e lavori di ristrutturazione del complesso immobiliare di Firenze.

Le attività finanziarie non correnti sono costituite unicamente dai depositi cauzionali, ammontano a 245 migliaia di euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2013.

Le attività per imposte anticipate rispetto al 31 dicembre 2013 diminuiscono di 6.487 migliaia di euro di cui 5.995 migliaia di euro dovuti alla riclassifica delle imposte differite relative al complesso immobiliare di Firenze.

### Attività correnti

Al 30 settembre 2014 sono pari a 70.566 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2013 sono diminuite di 7.893 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
Rimanenze	3.691	3.151	3.618
Crediti commerciali	39.661	42.526	45.830
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	4.875	4.517	3.073
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	2.343	2.149	1.993
Anticipi a fornitori	567	404	635
Disponibilità liquide	10.457	12.359	13.206
Attività finanziarie correnti	92	93	1.443
Azioni della controllante	899	961	1.064
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	4.142	4.142	4.131
Altri crediti	3.839	3.621	3.466
<b>Totale attività correnti</b>	<b>70.566</b>	<b>73.923</b>	<b>78.459</b>

Le variazioni maggiori, rispetto al 31 dicembre 2013, riguardano la riduzione dei crediti commerciali.

### Attività non correnti destinate alla dismissione

Ammontano a 17.186 migliaia di euro e sono costituite dal valore netto contabile del complesso immobiliare di Firenze e dal credito per imposte differite relative a precedenti elisioni di plusvalenze consolidate.

### Passività non correnti

Ammontano a 77.064 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2013 sono diminuite di 1.184 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
Debiti finanziari	20.520	22.226	12.069
Fondo rischi	4.372	3.901	4.051
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	24.412	24.676	26.390
Debiti per locazioni finanziarie	25.338	37.000	28.863
Debiti per imposte differite	1.832	6.544	6.385
Fondo per crediti pubblicitari	480	380	380
Altri debiti	110	110	110
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>77.064</b>	<b>94.837</b>	<b>78.248</b>

Le principali variazioni in aumento, rispetto al 31 dicembre 2013, hanno interessato i debiti finanziari relativi a mutui e i debiti per locazioni finanziarie, per effetto delle riclassifiche dovute alla stipula della Convenzione Bancaria che si riflettono nelle passività correnti. Le variazioni in diminuzione riguardano la riclassifica degli stessi debiti per locazioni finanziarie (11.437 migliaia di euro) e dei debiti per imposte differite relative al complesso immobiliare di Firenze.

### **Passività correnti**

Sono pari a 98.920 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2013 sono diminuite di 20.921 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2014</b>	<b>al 30.06.2014</b>	<b>al 31.12.2013</b>
Debiti commerciali	23.592	23.384	26.274
Debiti verso dipendenti	12.971	12.398	12.509
Debiti verso collaboratori esterni	3.984	4.084	3.769
Debiti verso agenti per provvigioni	3.476	3.668	3.469
Debiti verso istituti di previdenza	4.709	4.456	6.291
Anticipi a clienti	303	318	336
Risconti passivi a breve termine	928	651	1.422
Debiti per imposte diverse	1.512	2.823	2.575
Fondi oneri e rischi a breve termine	3.711	3.972	5.471
Debiti verso banche	39.292	41.190	37.944
Quota a breve dei mutui	1.741	-	9.547
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	47	46	56
Debiti per locazioni finanziarie	87	141	8.493
Debiti per imposte correnti	1.768	2.080	1.122
Altri debiti	799	794	563
<b>Totale passività correnti</b>	<b>98.920</b>	<b>100.005</b>	<b>119.841</b>

### **Passività associate alle attività disponibili per la vendita**

Ammontano a 11.960 migliaia di euro e sono composte dal debito residuo per locazione finanziaria (11.437 migliaia di euro) e dal debito verso banche (523 migliaia di euro) relativi al complesso immobiliare di Firenze.

Bologna, 13 novembre 2014

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 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 13 novembre 2014

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