

Poligrafici **Editoriale**

COMUNICATO STAMPA

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

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2014 che evidenziano:

- **Ricavi consolidati per € 207 milioni (comprensivi di proventi non ricorrenti per € 20,1 milioni) contro € 189,2 milioni al 31 dicembre 2013.**
- **Costo del lavoro in diminuzione di € 1,9 milioni (-2,5%) per effetto degli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale (€ -11,9 milioni con una riduzione del 13,5% se confrontato con il 2012).**
- **Margine operativo lordo consolidato positivo per € 27,1 milioni (€ 7,6 milioni al netto dell'effetto della vendita asset immobiliare di Firenze) contro € 5,6 milioni al 31 dicembre 2013).**
- **Utile netto consolidato pari a 2,3 milioni rispetto ad una perdita di € 12,2 milioni del 2013.**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato, pari a € 52,5 milioni, con un miglioramento di € 25,9 milioni rispetto a € 78,4 milioni al 31 dicembre 2013.**

Bologna, 23 marzo 2015 - Il Consiglio di Amministrazione della Poligrafici Editoriale S.p.A. si è riunito in data odierna per l'esame del bilancio al 31 dicembre 2014.

Andamento del mercato

Nell'esercizio 2014 il settore editoriale, condizionato dal contesto economico italiano in persistente difficoltà, ha continuato a manifestare andamenti negativi sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita di quotidiani.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani a pagamento hanno registrato una significativa flessione dei fatturati rispetto all'anno precedente (-9,7% fonte FCP/FIEG), con una contrazione del 10,3% della raccolta commerciale nazionale e del 10,7% per la commerciale locale.

In controtendenza il fatturato relativo alla raccolta pubblicitaria su Internet che ha evidenziato un incremento del 2,1% rispetto al 2013 (fonte FCP/Assointernet).

Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani continua il *trend* negativo del precedente esercizio, con una flessione delle vendite del 12% (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa).

Andamento della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nell'esercizio 2014

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale, nel 2014, riflettono la difficile situazione precedentemente evidenziata. La razionalizzazione delle attività del Gruppo e le operazioni di contenimento dei costi operativi hanno comportato un miglioramento del margine operativo lordo rispetto al 2013 al netto della plusvalenza realizzata dalla vendita di un complesso immobiliare a Firenze.

I ricavi della vendita dei quotidiani, pur in tale contesto, evidenziano una contenuta flessione (-0,9%), rispetto all'esercizio precedente. La capillare diffusione nelle proprie aree di

distribuzione ed alcune operazioni di vendita in abbinamento con altre testate locali, al di fuori di queste aree, hanno permesso incrementi di quote di mercato. Tale risultato è confermato anche dall'ultima rilevazione ADS del mese di gennaio 2015 che evidenzia il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, quale secondo quotidiano in Italia per numero di copie cartacee vendute sia in totale che in edicola ed al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti, con una media giornaliera di 2,2 milioni di lettori (fonte Audipress 2014/III).

I ricavi pubblicitari consolidati rilevano una flessione complessiva del 4,4%, mentre la raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 9,6%, 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 € 1,1 milioni.

Nel settore Internet il *brand Quotidiano.net* si conferma al 4° posto nel segmento *Current events & Global news* (dati Audiweb - media mensile 2014) con 4,6 milioni di *browser* unici e 43,9 milioni di *page views*, mentre la raccolta pubblicitaria sui siti Internet, riconducibili al *network* omonimo, ha registrato un incremento del 17,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei mesi di maggio e luglio 2014 si sono conclusi i piani di riorganizzazione biennali del personale, che hanno rispettivamente interessato giornalisti e poligrafici. Gli interventi strutturali sul costo del lavoro, abbinati all'utilizzo del "contratto di solidarietà", hanno determinato nel 2014 un risparmio, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1,9 milioni (-2,5%) rispetto al 2013 (€ -11,9 milioni con una riduzione del 13,5% se confrontato con il 2012).

Per quanto riguarda il personale giornalistico è stato negoziato un piano di prepensionamento di 41 dipendenti che prevede, a far data dal giugno 2014, l'utilizzo degli ammortizzatori sociali su tutto il corpo redazionale (contratto di solidarietà e/o cassa integrazione a rotazione), mentre le uscite effettive del personale interessato saranno avviate non appena saranno disponibili le risorse finanziarie previste dal Governo per finanziare gli interventi destinati all'editoria.

Relativamente al personale impiegatizio ed operaio è stato siglato con le organizzazioni sindacali un nuovo accordo per l'attivazione del "contratto di solidarietà" a far data dal febbraio 2015 per un periodo di due anni con una riduzione media dell'orario di lavoro fino ad un massimo del 21%.

Nel mese di marzo 2014 il Gruppo ha sottoscritto un accordo con tutti i principali Istituti di credito (la "Convenzione Interbancaria"), che prevede una rimodulazione del debito finanziario a medio e lungo termine con la sospensione del pagamento delle rate capitali fino al 30 giugno 2015 e il mantenimento delle linee di credito a breve termine fino al 31 dicembre 2016.

In data 17 dicembre 2014 la controllata Poligrafici Real Estate S.r.l. ha perfezionato la cessione del complesso immobiliare sito in Firenze viale Giovine Italia n. 17, al fondo Pacific 1 gestito da BNP Paribas Real Estate Investment Management S.G.R. p.A.. Contestualmente al rogito la Poligrafici Editoriale S.p.A. ha stipulato con la nuova proprietà un contratto di locazione per gli spazi occupati dal personale del quotidiano La Nazione, di fatto garantendo la continuità della propria attività nello storico edificio posseduto dal 1966. Il valore complessivo della transazione è stato pari ad € 36,3 milioni con la realizzazione di una plusvalenza consolidata lorda di € 20,1 milioni. Tale cessione ed il conseguente significativo miglioramento della posizione finanziaria

permetteranno entro, il mese di aprile 2015, una revisione della Convenzione Interbancaria a condizioni economiche migliorative per l'utilizzo delle linee di credito commerciali e finanziarie.

Risultati economici e finanziari del 2014

Nel 2014 i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 207 milioni rispetto ai € 189,2 milioni del 2013 (+9,4%) beneficiando di ricavi non ricorrenti legati alla cessione del complesso immobiliare di Firenze per € 20,1 milioni. I **ricavi editoriali** consolidati, pari a € 87,8 milioni, registrano una contenuta flessione (-0,9%) rispetto all'esercizio precedente, beneficiando dell'incremento del prezzo in edicola di 0,10 euro applicato dal mese di gennaio 2014 ai quotidiani editi dal Gruppo.

I **ricavi pubblicitari** consolidati, pari a € 62,8 milioni, diminuiscono di € 2,9 milioni (-4,4%).

Il fatturato pubblicitario delle testate cartacee edita dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. rileva una flessione di € 5,8 milioni (-9,6%), mentre la raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili al *network Quotidiano.net*, pari a € 5,4 milioni, si incrementa del 17,2% rispetto al precedente esercizio.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale attuati hanno determinato nell'esercizio una diminuzione del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri non ricorrenti, di € 1,9 milioni rispetto al 2013.

Il **marginale operativo lordo** consolidato è positivo per € 27,1 milioni (€ 7,6 milioni al netto dell'effetto della vendita dell'immobile di Firenze) contro i € 5,6 milioni del 2013.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra un utile di € 2,3 milioni contro una perdita di € 12,2 milioni del precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** complessivo al 31 dicembre 2014, pari a € 52,5 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 4,8 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 una riduzione di € 25,9 milioni principalmente determinata dalla cessione del complesso immobiliare di Firenze precedentemente descritto. Nel periodo in esame sono state registrate uscite finanziarie non ricorrenti per € 6,6 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

L'**organico medio** del Gruppo del 2014 è costituito da 936 dipendenti a tempo indeterminato.

Risultati per aree di attività

Settore editoriale e pubblicitario

L'effetto economico del calo nelle vendite dei quotidiani, 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 nel 2014, hanno rilevato un decremento del fatturato consolidato di € 0,8 milioni (-0,9%) rispetto all'esercizio precedente.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 31 dicembre 2014, pari a € 62,8 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* che ammonta a € 5,4 milioni (+17,2%).

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. Nell'esercizio 2014 il settore ha registrato un recupero di fatturato (+4,5%) rispetto a quanto evidenziato nel 2013 principalmente derivante dalle maggiori lavorazioni della commessa di stampa di quotidiani di editori terzi. 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. Per tale motivo il *management* si è attivato per individuare delle soluzioni industriali tramite accordi con primari *partner* industriali. A tal riguardo come meglio descritto nel paragrafo riguardante i "principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio", nel mese di febbraio 2015 è stato sottoscritto un accordo di affitto 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.

Settore multimediale ed Internet

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 4,6 milioni di *browser* unici mensili e 43,9 milioni di *page views* al mese (dati Audiweb), oltre a riscontrare un miglior *appeal* pubblicitario.

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

I risultati di gestione dell'esercizio 2014 di Poligrafici Editoriale S.p.A., di seguito anche "Società", riflettono le dinamiche del settore editoriale precedentemente esposte. Gli interventi di efficientamento attuati nel 2014, che hanno determinato una riduzione degli costi operativi di € 5,5 milioni rispetto al precedente esercizio, hanno permesso un recupero di marginalità compensando gli effetti della perdurante riduzione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani édit.

I nuovi accordi per estendere l'applicazione dei contratti di solidarietà per impiegati ed operai al biennio marzo 2015 - febbraio 2017, abbinati agli interventi sugli organici dei giornalisti, oltre alla costante politica di riduzione delle spese di gestione con la rinegoziazione dei più importanti contratti di fornitura, permetteranno di recuperare ulteriormente la redditività delle proprie attività nei prossimi esercizi.

I **ricavi** dell'anno ammontano a € 142,7 milioni, contro € 147,4 milioni dell'esercizio precedente, con € 86,5 milioni di ricavi editoriali (-1,79%) e € 45,5 milioni di ricavi pubblicitari (-7,5%).

I **costi operativi** diminuiscono di € 5,5 milioni (-6,1%); mentre i costi del personale, al netto degli oneri non ricorrenti, si attestano a € 54,3 milioni (+1,4%) rispetto al 2013.

Il **marginale operativo lordo** è positivo per € 1,8 milioni con un miglioramento di € 2,2 milioni rispetto al precedente esercizio.

La **gestione finanziaria** pari a € -6,3 milioni (€ 1 milione nel 2013) comprende l'adeguamento di valore di € 4 milioni della controllata Speed S.p.A. a seguito dell'esito del *test di impairment* per la cui descrizione si rimanda alle note illustrative al bilancio. Nel 2013 erano presenti proventi netti per € 1,1 milioni derivanti dalla plusvalenza realizzata dalla vendita di azioni Mediobanca S.p.A..

Il **risultato economico** dell'esercizio registra una perdita di € 9,9 milioni contro una perdita di € 6,4 milioni del 2013.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2014 pari a € 60,3 milioni evidenzia un incremento di € 10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Nell'esercizio sono stati rilevati effetti negativi non ricorrenti per uscite finanziarie di € 4,6 milioni per incentivi all'esodo e trattamento di fine rapporto al personale uscito.

Di seguito vengono riportati i principali dati patrimoniali ed economici della Società raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.

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

Il settore in cui opera il Gruppo ha evidenziato, nel 2014, 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 ancora determinare effetti nel breve termine, nei primi mesi del 2015 si stanno riscontrando dei segnali positivi sull'economia italiana con previsioni di un'inversione di tendenza del PIL ed un ritorno ad una crescita positiva su base annua. Inoltre nel medio periodo sono attesi gli effetti positivi degli interventi di acquisto di titoli da parte della BCE che stanno determinando un indebolimento dell'Euro sulle principali valute e conseguente facilitazioni delle esportazioni ed incrementi dei volumi della produzione in Italia. Ulteriori effetti positivi sono la diminuzione del costo del debito e la riduzione del costo delle materie prime.

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 con una sempre maggiore attenzione rivolta agli utenti *mobile*. Da gennaio 2015 è stato completato 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 prodotte dalle redazioni.

Visto le difficoltà riscontrate nel rilancio delle proprie attività di stampa per conto terzi determinate da un mercato che richiede sempre prezzi più "aggressivi", nel mese di febbraio 2015 è stato sottoscritto un accordo per l'affitto dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. (GEP), controllata al 100% da Poligrafici Printing S.p.A., a Rotopress International S.r.l. (RPI), società specializzata sia nella stampa di quotidiani per conto terzi sia nella stampa commerciale, partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A. mentre il rimanente 67% è riconducibile al Gruppo Pignini. L'accordo prevede il passaggio a RPI di n. 48 dipendenti sui n. 67 attuali di GEP. La durata dell'affitto è prevista in tre anni ed avrà, principalmente come oggetto i moderni impianti di stampa, ubicati in Bologna, costituiti da una rotativa a 64 pagine KBA Commander

CT e una rotativa a 48 pagine KBA Commander T. Il canone di affitto partirà da un importo di 1,5 milioni di euro, nel primo anno, per arrivare a 1,8 milioni di euro il terzo anno e 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 pagati fino al momento dell'esercizio del diritto di opzione e dei debiti relativi al personale dipendente.

L'accordo fortifica gli ottimi rapporti con il Gruppo Pigni che dal 2002 rappresenta il migliore *partner* industriale nella stampa di quotidiani del nostro Gruppo. L'obiettivo è quello di raggiungere l'integrazione tra le due realtà industriali per offrire ai clienti le migliori soluzioni e i più qualificati servizi di stampa con una maggior efficienza grazie alle sinergie che si potranno creare nelle aree acquisti, logistica e amministrazione con riflessi positivi sui margini gestionale del Gruppo Poligrafici.

Si stima che, pur perdurando l'incertezza delle condizioni del mercato pubblicitario, gli interventi realizzati e quelli in corso di attuazione permetteranno un incremento di redditività per il 2015.

Relazione sulla remunerazione

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

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

Convocazione di Assemblea Ordinaria

Il Consiglio di Amministrazione di Poligrafici Editoriale S.p.A. ha convocato l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per il giorno 29 aprile 2015 in unica convocazione, alle ore 10,30 presso gli uffici della Società in Bologna, Via Mattei n. 106.

L'Assemblea sarà tenuta a deliberare in merito:

- all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2014 della Società;
- alla Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. n. 58/1998;
- alla determinazione degli emolumenti spettanti ai Consiglieri per l'esercizio 2015.

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

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

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

GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(in migliaia di euro)	al 31.12.2014	al 31.12.2013
Immobilizzazioni immateriali	20.479	20.401
Immobilizzazioni materiali	91.122	114.579
Immobilizzazioni finanziarie	6.865	4.087
Attività per imposte differite	11.101	16.950
A) Attivo immobilizzato netto	129.567	156.017
Rimanenze	3.654	3.618
Crediti commerciali e diversi	47.634	51.874
Debiti commerciali	(23.083)	(26.274)
Altre attività e passività correnti	(31.102)	(32.780)
B) Capitale d'esercizio	(2.897)	(3.562)
Fondi per rischi ed oneri	(10.200)	(4.431)
Altre attività e passività a lungo termine	(110)	(110)
Trattamento di fine rapporto	(25.507)	(26.390)
Passività per imposte differite	(1.005)	(6.385)
C) Attività e passività non correnti	(36.822)	(37.316)
Capitale investito netto (A + B + C)	89.848	115.139
D) Patrimonio netto	37.373	36.787
Debiti finanziari a medio lungo termine	29.536	40.932
Debiti finanziari a breve termine	59.833	56.206
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(36.133)	(17.722)
Azioni della controllante	(761)	(1.064)
E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	52.475	78.352
Totale fonti di finanziamento (D + E)	89.848	115.139

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Anno 2014	Anno 2013
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	87.793	88.554
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.786	3.030
Ricavi pubblicitari	62.793	65.713
Ricavi per stampa conto terzi	25.487	24.389
Ricavi editoriali diversi	1.862	2.045
Totale ricavi	180.721	183.731
Plusvalenze	20.247	30
Altri ricavi	6.057	5.462
Totale ricavi e altri ricavi	207.025	189.223
Costi operativi	100.734	100.654
Costo del lavoro	76.161	78.100
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	2.987	4.826
Margine operativo lordo	27.143	5.643
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	9.513	12.606
Accantonamento fondi ed oneri	6.307	1.855
Risultato operativo	11.323	(8.818)
Proventi e (oneri) finanziari	(3.750)	(2.090)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(439)	-
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	7.134	(10.908)
Imposte correnti e differite sul reddito	5.296	1.887
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	1.838	(12.795)
Interessi delle minoranze	501	565
Utile (perdita) dell'esercizio	2.339	(12.230)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 31.12.2014	al 31.12.2013
A Disponibilità liquide nette	30.780	13.206
B Attività finanziarie correnti	84	1.443
C Azioni della controllante	761	1.064
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	5.269	3.073
E Debiti bancari correnti	41.441	37.944
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	9.775	9.547
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	8.402	8.493
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	215	222
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	59.833	56.206
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	22.939	37.420
K Debiti bancari non correnti	12.509	12.069
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	17.027	28.863
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	29.536	40.932
N Indebitamento finanziario netto (J+M)	52.475	78.352

Il margine operativo lordo, come definito in questa relazione, è un valore utilizzato dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non deve essere considerato un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tale misura non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

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

(in migliaia di euro)	al 31.12.2014	al 31.12.2013
Immobilizzazioni immateriali	426	202
Immobilizzazioni materiali	36.143	38.708
Immobilizzazioni finanziarie	115.846	115.780
Attività per imposte differite	3.572	3.940
A) Attivo immobilizzato netto	155.987	158.630
Rimanenze	1.245	1.066
Crediti commerciali e diversi	27.574	30.660
Debiti commerciali	(23.213)	(24.148)
Altre attività e passività correnti	(18.464)	(23.596)
B) Capitale d'esercizio	(12.858)	(16.018)
Fondi per rischi ed oneri	(7.543)	(6.726)
Altre attività e passività a lungo termine	(100)	(100)
Trattamento di fine rapporto	(19.419)	(19.358)
Passività per imposte differite	(560)	(875)
C) Attività e passività non correnti	(27.622)	(27.059)
Capitale investito netto (A + B + C)	115.507	115.553
D) Patrimonio netto	55.246	66.142
Debiti finanziari a medio lungo termine	11.413	11.958
Debiti finanziari a breve termine	60.841	51.854
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(11.232)	(13.337)
Azioni della controllante	(761)	(1.064)
E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)	60.261	49.411
Totale fonti di finanziamento (D + E)	115.507	115.553

POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A.
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Anno 2014	Anno 2013
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	86.514	88.091
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.786	3.030
Ricavi pubblicitari	45.484	49.149
Ricavi diversi	818	759
Totale ricavi	135.602	141.029
Altri ricavi	7.084	6.410
Totale ricavi e altri ricavi	142.686	147.439
Costi operativi	84.929	90.456
Costo del lavoro	54.286	53.518
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	1.626	3.776
Margine operativo lordo	1.845	(311)
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.093	3.191
Accantonamenti fondo rischi ed oneri	2.763	3.290
Risultato operativo	(4.011)	(6.792)
Proventi e (oneri) finanziari	(2.328)	995
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(4.000)	-
Utile (perdita) prima delle imposte	(10.339)	(5.797)
Imposte correnti e differite sul reddito	(413)	586
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.926)	(6.383)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(in migliaia di euro)	al 31.12.2014	al 31.12.2013
A Disponibilità liquide nette	7.133	9.997
B Attività finanziarie correnti	46	1.403
C Azioni della controllante	761	1.064
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	4.053	1.937
E Debiti bancari correnti	20.804	16.284
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	8.517	7.471
G Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	31.520	28.099
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	60.841	51.854
I Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (H-A-B-C-D)	48.848	37.453
J Debiti bancari non correnti	11.413	11.958
K Indebitamento finanziario non corrente (J)	11.413	11.958
L Indebitamento finanziario netto (I+K)	60.261	49.411

Il margine operativo lordo, come definito in questa relazione, è un valore utilizzato dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non deve essere considerato un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato della Società. Poiché la composizione di tale misura non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.