

Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2018

Poligrafici Editoriale Società per Azioni

Sede legale in Bologna
Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale euro 34.320.000
interamente versato

R.E.A. di Bologna n. 57796

Iscritta al Registro Imprese di Bologna
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00290560374

www.monrifgroup.net

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

*Vice Presidente, Amministratore Delegato
e Direttore Generale*

Consiglieri

(per il triennio 2017-2019)

Maria Luisa Monti Riffeser

Andrea Riffeser Monti

Giorgio Cefis

Mario Cognigni *

Massimo Paniccia *

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti

Alessandro Zanini Mariani *

Stefania Pellizzari *

** Amministratore indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Sindaci Effettivi

(per il triennio 2017-2019)

Franco Pozzi

Elena Aglialoro

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 31 MARZO 2018

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° trim 2018	1° trim 2017 ^(*)	Diff %
Ricavi	38.469	39.149	(1,7%)
di cui: - Editoriali	24.347	25.644	(5,1%)
- Pubblicitari	12.028	11.785	2,1%
Margine operativo lordo (**)	1.272	961	32,4%
Risultato operativo	(225)	(776)	71%
Risultato del Gruppo ante imposte	(610)	(1.005)	39,3%
Risultato del periodo delle attività cedute	-	(116)	n.r.
Risultato del Gruppo	(649)	(1.114)	41,7%

(*) Per consentire un confronto omogeneo, i valori del 1° trimestre 2017 sono stati riesposti sia per recepire le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15 sia per la riclassifica nel risultato delle attività cedute delle voci di costo e ricavo relative alla Grafica Editoriale Printing S.r.l., ceduta nel dicembre 2017.

(**) IAP: il Margine Operativo Lordo (il "MOL") rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS, ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato, nonché dalle politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per il Gruppo Poligrafici Editoriale come Utile/(Perdita) del periodo al lordo di ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti, oneri e proventi finanziari e imposte sul reddito.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	al 31.03.2018	al 31.12.2017
Attività immobilizzate	89.411	88.224
Capitale investito netto (**)	64.143	63.140
Patrimonio netto	31.755	32.267
Posizione finanziaria netta (***)	30.219	30.873

(**) IAP: Il "Capitale investito netto" deriva dalla sommatoria delle attività non correnti e correnti al netto di quelle finanziarie, meno le passività non correnti e correnti al netto di quelle aventi natura finanziaria.

(***) IAP: il dato mostrato è allineato al valore dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo le raccomandazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 e richiamati dalla Consob stessa con in aggiunta gli altri crediti finanziari non correnti.

DIPENDENTI

	1° trim 2018	Anno 2017
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	832	836

APPLICAZIONE NUOVI PRINCIPI CONTABILI

All'esito di ulteriori analisi ed approfondimenti effettuati dal Gruppo Poligrafici in merito all'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2018, del nuovo principio contabile IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, che ha introdotto un diverso metodo di rilevazione dei ricavi, sono stati rilevati nel primo trimestre 2018 i seguenti effetti:

- I ricavi diffusionali dei prodotti editoriali sono stati iscritti al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti ai distributori ed agli edicolanti. Corrispondentemente il valore di tali aggi è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi.
- I ricavi pubblicitari relativi alle concessioni gestite per conto di editori terzi, sono esposti al netto del costo acquisto spazi precedentemente iscritto nei costi operativi.

I dati del corrispondente periodo del 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15 per un'opportuna comparabilità.

Tale riesposizione ha determinato complessivamente la rilevazione di maggiori ricavi e costi operativi per € 5,8 milioni (€ 6,3 milioni nel 1° trimestre 2017). La medesima riesposizione non ha determinato alcun impatto sul margine operativo lordo, sul risultato di periodo e sul patrimonio netto.

ANALISI DEL MERCATO

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani cartacei hanno registrato una flessione del 9,1% dei fatturati totali, con una contrazione del 12,4% della raccolta commerciale nazionale e del 6,8% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio (fonte FCP/FIEG a marzo 2018).

La raccolta pubblicitaria *online* ha evidenziato un incremento del 2,5% nel suo complesso con una flessione del 2,3% relativa alla sola pubblicità fruita da *desktop/tablet* (FCP/Assointernet a marzo 2018).

Per quanto riguarda le vendite totali dei quotidiani si registra, nel 1° trimestre del 2018, una riduzione del 8,3% rispetto al precedente esercizio (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa a marzo 2018).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2018

I risultati di gestione del 1° trimestre del 2018 del Gruppo Poligrafici (di seguito anche "Gruppo"), pur condizionati dall'andamento negativo del mercato editoriale sopra descritto, evidenziano fattori di positività e andamenti che si confermano migliori rispetto alla situazione generale del settore editoriale.

QN Quotidiano Nazionale, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*, si conferma primo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS marzo 2018) e il giornale generalista cartaceo più letto, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2017/III).

Relativamente alla **raccolta pubblicitaria**, la gestione interna al Gruppo della raccolta nazionale dal 1° marzo 2017 attraverso la concessionaria Speed ha permesso importanti recuperi sulla precedente gestione (+9,7% rispetto allo stesso periodo del 2017).

Nel periodo in esame i **ricavi netti** consolidati ammontano a € 38,5 milioni rispetto ai € 39,1 milioni dei primi tre mesi del 2017. I **ricavi editoriali** consolidati registrano una flessione del 5,1%.

I **ricavi pubblicitari** consolidati si incrementano del 2,1%, evidenziando dei risultati nettamente migliori rispetto agli andamenti del mercato. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra complessivamente un incremento del 1,5%, con un significativo miglioramento, come sopra evidenziato, per la pubblicità commerciale nazionale (+9,7%), mentre la raccolta locale, comprensiva della rubricata, finanziaria e di servizio, segna una flessione del 2,1%.

Anche la raccolta pubblicitaria *online* nazionale e locale, pari a € 1 milione (al netto del costo acquisto spazi per applicazione IFRS 15), evidenzia segnali positivi con un incremento, a valori complessivi, del 11,7%, ben maggiori rispetto all'andamento del mercato.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 1,3 milioni rispetto a € 1 milione dello stesso periodo del 2017 (+32,4%).

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici, al netto delle imposte, registra una perdita di € 0,6 milioni contro una perdita di € 1,1 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2018, pari a € 30,2 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 12,6 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 2,3 milioni, un debito per mutui di € 17,5 milioni e crediti finanziari a lungo verso collegate per € 2,2 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2017 l'indebitamento finanziario consolidato migliora di € 0,7 milioni.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2017 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi tre mesi del 2018 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2018	al 31.12.2017
Attività		
Attività non correnti	89.411	90.542
Attività correnti	56.390	60.754
Attività correnti destinate alla dismissione	80	80
Totale attività	145.881	151.376
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	31.755	32.267
Passività non correnti	43.099	43.697
Passività correnti	71.027	75.412
Totale passività e patrimonio netto	145.881	151.376

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° trim. 2018	1° trim. 2017 (*)
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	24.347	25.644
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	348	357
Ricavi pubblicitari	12.028	11.785
Ricavi per stampa conto terzi	215	95
Ricavi editoriali diversi	325	341
Totale	37.263	38.222
Altri ricavi	1.206	927
Totale ricavi	38.469	39.149
Costi operativi	22.335	23.143
Costo del lavoro	14.862	14.919
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	-	126
Margine operativo lordo	1.272	961
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.286	1.575
Accantonamenti fondi e oneri	211	162
Risultato operativo	(225)	(776)
Proventi (oneri) finanziari	(385)	(229)
Utile (perdita) prima delle imposte	(610)	(1.005)
Imposte correnti e differite	10	(79)
Utile (perdita) del periodo delle attività di funzionamento	(620)	(926)
Utile (perdita) delle attività cedute	-	(116)
Utile (perdita) delle minoranze	(29)	(72)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(649)	(1.114)

(*) Per un'opportuna comparabilità i valori del 1° trimestre 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15 e per la riclassifica nel risultato delle attività cedute delle voci di costo e ricavo relative alla Grafica Editoriale Printing S.r.l., ceduta nel dicembre 2017.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 31.03.2018	al 31.12.2017
A Disponibilità liquide nette	8.993	10.165
B Attività finanziarie correnti	-	-
C Azioni della controllante	622	512
D Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	7.462	7.222
E Debiti bancari correnti	29.451	30.158
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	1.726	1.722
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	2.348	2.634
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	216	216
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	33.741	34.730
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	16.664	16.831
K Debiti bancari non correnti	15.724	15.949
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	411
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	15.724	16.360
N Indebitamento finanziario netto (J+M) da comunicazione Consob	32.388	33.191
O Altri crediti finanziari non correnti	2.169	2.318
P Indebitamento finanziario netto di Gruppo (N+O)	30.219	30.873

Non esistono operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria del periodo e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI

Settore editoriale e pubblicitario

Quotidiani e riviste

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione del 5,1%. Pur in tale contesto di mercato, il **QN Quotidiano Nazionale**, ha guadagnato quote di mercato consolidando l'importante risultato di essere il quotidiano italiano più venduto nelle edicole e nella grande distribuzione ed il primo giornale cartaceo generalista per numero medio di lettori giornalieri.

Forte di tale apprezzamento, il fatturato della pubblicità "*nazionale*" sui quotidiani editi ha evidenziato un incremento complessivo del 9,7%.

Internet e multimediale

Il costante aggiornamento dell'area tecnologica ed il miglioramento della struttura grafica del sito di informazione nazionale *www.quotidiano.net* e dei correlati siti di informazione locale (inerenti le testate *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*), associati all'ampliamento dei contenuti, hanno permesso di recuperare posizioni nella classifica *Internet Ranking Total* dei brand nelle categorie *News & Information / Current Events & Global News*, posizionandosi all'ottavo posto.

Settore stampa per conto terzi

L'adeguamento tecnologico effettuato a fine 2017 sulle tre rotative KBA Colora degli stabilimenti di Bologna e Firenze, per adattarne la produzione al formato 30x44 cm. che si affianca all'attuale formato 30x38 cm., ha permesso alla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. di sottoscrivere un accordo quinquennale per la stampa del quotidiano *Gazzetta di Parma* presso lo stabilimento di Bologna dal 1° febbraio 2018 della durata di cinque anni. La capacità di stampare i formati più comuni e l'intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto, pongono il Gruppo come *leader* nel centro Italia per la stampa poligrafica con la possibilità di offrire ad altri *partners* commerciali finestre di stampa a saturazione degli impianti stessi.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2018 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI

In un contesto di incertezza del settore editoriale, il Gruppo continua a mettere in atto interventi per l'efficientamento dei costi che garantiscano marginalità positive e che permettano il miglioramento della posizione finanziaria netta.

Il *management* prosegue nelle politiche di valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale, con l'ampliamento delle aree di diffusione, che nel settore multimediale, anche attraverso costanti innovazioni tecnologiche e progetti innovativi. Tra questi assume particolare rilievo l'avvio del progetto relativo allo sviluppo della "intelligenza artificiale" realizzabile anche con i contributi messi a disposizione da Google attraverso l'iniziativa *Digital News Initiative*.

Grazie all'importante risultato di *readership* ottenuto da *QN Quotidiano Nazionale*, che si affianca al primato di vendite nelle edicole, la struttura commerciale della concessionaria SPEED potrà perseguire il percorso di sviluppo e riposizionamento delle offerte ai clienti nazionali.

Le previsioni per l'esercizio rimangono condizionate dall'andamento del settore in cui opera il Gruppo e dalle incertezze economico/politiche della nostra nazione. Dalle evidenze, ad oggi disponibili, non si prevedono andamenti di mercato significativamente diversi da quelli riscontrati nel periodo in esame. Le efficienze realizzate dal Gruppo lasciano presumere, se non si verificheranno eventi ad oggi non prevedibili, il mantenimento di una marginalità positiva, oltre alla generazione di flussi di cassa che consentiranno un'ulteriore riduzione del debito finanziario nell'ambito di quanto previsto nel proprio piano industriale.

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 2017 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
C.A.F.I. 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	-
Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000	57,00	-
Go Speed S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 94.860	-	57,00
Poligrafici Printing S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 30.490.881	89,67	-
Poligrafici Real Estate S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 18.000.000	100,00	-
Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 6.368.145	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

Rispetto al 31 dicembre 2017 l'unica variazione è la cessione della partecipazione in con-fine Art S.r.l. avvenuta a valore di libro in data 21 febbraio 2018.

Rispetto al 31 marzo 2017 la variazione riguarda anche la cessione da parte della controllata Poligrafici Printing S.p.A. del 100% della partecipazione in Grafica Editoriale Printing S.r.l. alla collegata Rotopress International S.r.l..

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2017

Premesse

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2018 ammontano a 89.411 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2017 sono diminuite di 1.131 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2018	al 31.12.2017	Differenze
Immobilizzazioni materiali	52.173	52.992	(819)
Avviamento	9.413	9.413	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	814	906	(92)
Partecipazioni	5.219	5.226	(7)
Attività finanziarie non correnti	4.094	4.235	(141)
Attività per imposte anticipate	7.821	7.893	(72)
Totale attività non correnti	89.411	90.542	(1.131)

Le variazioni delle *Immobilizzazioni materiali*, e delle *Altre attività immateriali* rispetto al 31 dicembre 2017, sono dovute principalmente agli ammortamenti del periodo in esame.

Attività correnti

Al 31 marzo 2018 sono pari a 56.470 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2017 sono diminuite di 4.364 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2018	al 31.12.2017	Differenze
Rimanenze	1.162	1.622	(460)
Crediti commerciali	26.401	31.417	(5.016)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	6.985	6.913	72
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	4.709	5.057	(348)
Anticipi a fornitori	289	380	(91)
Disponibilità liquide	8.993	10.165	(1.172)
Azioni della controllante	622	512	110
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	2.084	1.937	147
Attività non correnti destinate alla dismissione	80	80	-
Altri crediti	5.145	2.751	2.394
Totale attività correnti	56.470	60.834	(4.364)

I *Crediti commerciali* si sono ridotti per effetto degli incassi del periodo e della riduzione dei fatturati. La variazione delle *Disponibilità liquide* è dovuta alle ordinarie fluttuazioni di periodo.

Passività non correnti

Ammontano a 43.099 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2017 sono diminuite di 598 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2018	al 31.12.2017	Differenze
Debiti finanziari	15.724	15.949	(225)
Fondo rischi	3.715	3.571	144
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	22.331	22.264	67
Debiti per locazioni finanziarie	-	411	(411)
Debiti per imposte differite	528	528	-
Fondo per crediti pubblicitari	458	608	(150)
Altri debiti	343	366	(23)
Totale passività non correnti	43.099	43.697	(598)

Le variazioni principali sono costituite dal rimborso della quota capitale dei finanziamenti e dei *leasing*.

Passività correnti

Sono pari a 71.027 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2017 sono diminuite di 4.385 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2018	al 31.12.2017	Differenze
Debiti commerciali	13.430	14.036	(606)
Debiti verso dipendenti	7.721	8.876	(1.155)
Debiti verso collaboratori esterni	3.705	3.451	254
Debiti verso agenti per provvigioni	3.190	3.160	30
Debiti verso istituti di previdenza	3.152	4.585	(1.433)
Anticipi a clienti	220	279	(59)
Risconti passivi a breve termine	703	1.069	(366)
Debiti per imposte diverse	2.059	1.934	125
Fondi oneri e rischi a breve termine	2.378	2.462	(84)
Debiti verso banche	29.451	30.158	(707)
Quota a breve dei mutui	1.726	1.722	4
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	47	47	-
Debiti per locazioni finanziarie	2.348	2.634	(286)
Debiti per imposte correnti	45	-	45
Altri debiti	852	999	(147)
Totale passività correnti	71.027	75.412	(4.385)

Le 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 2018	Anno 2017	1° trim 2017
Impiegati e dirigenti	352	352	352
Operai	86	86	86
Giornalisti e pubblicisti	394	398	401
Totale	832	836	839

Bologna, 15 maggio 2018

Il Consiglio di Amministrazione

A. Di Noul

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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 15 maggio 2018

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni

