
Poligrafici **Editoriale**

Gruppo Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2016

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 2016

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2016	Gen-Set 2015	%
Ricavi	110.554	119.802	(7,7%)
<i>di cui:</i> - Editoriali	62.337	63.364	(1,6%)
- Pubblicitari	39.262	42.739	(8,1%)
- Stampa conto terzi *	840	3.999	n.r.
Margine operativo lordo	7.464	6.975	7%
Risultato operativo	875	221	n.r.
Risultato del Gruppo ante imposte	(223)	(1.449)	84,6%
Risultato del Gruppo	(1.203)	(2.208)	45,5%

* 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 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
Attività Immobilizzate	112.028	114.180	118.993
Capitale investito netto	77.011	80.883	87.359
Patrimonio Netto	34.661	35.552	35.705
Posizione finanziaria netta	42.351	45.331	51.654

DIPENDENTI

	Gen-Set 2016	Anno 2015
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	849	884

ANALISI DEL MERCATO

Il settore editoriale in cui opera il Gruppo Poligrafici Editoriale rileva, nei primi nove mesi del 2016, andamenti ancora in flessione sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani. Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani hanno registrato, nel periodo in esame (fonte FCP/FIEG settembre 2016) una flessione del 6% dei fatturati totali, con una contrazione del 5,7% della raccolta commerciale nazionale e del 6,2% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio.

La raccolta pubblicitaria *online* ha evidenziato, rispetto allo stesso periodo del 2015, un decremento del 2,2% nel suo complesso con una flessione del 7,8% relativa alla sola pubblicità fruita da *browser* (FCP/Assointernet settembre 2016).

Per quanto riguarda la diffusione dei quotidiani, gli ultimi dati ADS - Accertamento diffusione stampa (gennaio - settembre 2016), registrano una flessione delle vendite del 8,6%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2016

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale (di seguito anche "Gruppo"), nei primi nove mesi del 2016, pur in un contesto di mercato che presenta le suddette criticità, evidenziano progressivi recuperi di redditività ed il miglioramento della posizione finanziaria netta grazie agli interventi intrapresi quali la razionalizzazione delle attività, le operazioni di contenimento dei costi operativi e l'affitto a terzi di tutto il settore per la stampa commerciale.

I ricavi della vendita dei prodotti editoriali registrano una flessione del 1,6%, in parte dovuto a due giorni di agitazione sindacale che non hanno consentito la normale produzione dei quotidiani. 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.

Il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, si conferma al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2016/II) oltre a risultare in alcune rilevazioni mensili del 2016 il secondo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS gennaio - settembre 2016).

I ricavi pubblicitari consolidati si riducono complessivamente del 8,1%. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 6,5%, con un decremento del 9,2% per la pubblicità commerciale nazionale, mentre la raccolta locale, comprensiva della rubricata, finanziaria e di servizio, segna una flessione del 5,7%. L'andamento della raccolta pubblicitaria *online* evidenzia una riduzione del 8,9% principalmente per effetto delle minori concessioni gestite (-2,2% a perimetro omogeneo).

I risultati gestionali del Gruppo ed il rispetto dei parametri finanziari registrati nel precedente esercizio oltre alla riduzione dei tassi medi applicati sul mercato finanziario, hanno permesso nel marzo 2016, la revisione degli accordi previsti nella Convenzione bancaria con la riduzione di 75 *basis point* dello *spread* applicato sulle linee per cassa (oggi pari a 200 *basis point*), la proroga dell'accordo fino al 31 dicembre 2017 ed il mantenimento delle linee di credito a breve termine.

Nell'analizzare i dati del conto economico consolidato, comparati con quelli dello stesso periodo del 2015, occorre considerare gli effetti 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.

RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2016

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 110,6 milioni rispetto a € 119,8 milioni dei primi nove mesi del 2015. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono pari a € 62,3 milioni mentre i ricavi pubblicitari consolidati ammontano a € 39,3 milioni di cui € 33,6 milioni relativi alle testate cartacee édite dalla Poligrafici Editoriale S.p.A. ed € 3,5 milioni relativi alla raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*.

Gli interventi di riorganizzazione editoriale ed industriale, comprensivi dell'affitto dell'azienda di stampa commerciale sopra descritto, abbinati all'applicazione del "contratto di solidarietà", hanno determinato una diminuzione, rispetto allo stesso periodo del 2015, dei **costi operativi** consolidati di € 6,6 milioni (-11%) e del **costo del lavoro** consolidato, al netto degli oneri derivanti da incentivo all'esodo e prepensionamenti, di € 3,4 milioni (-6,8%).

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 7,5 milioni in miglioramento (+7%) rispetto ai € 7 milioni dello stesso periodo del 2015.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,2 milioni contro una perdita di € 2,2 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2016, pari a € 42,4 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 19,3 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 14,7 milioni ed un debito per mutui di € 8,4 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2015 migliora di € 9,3 milioni.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2015 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2016 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
Attività			
Attività non correnti	112.028	114.180	118.993
Attività correnti	50.519	53.888	54.381
Totale attività	162.547	168.068	173.374
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto	34.661	35.552	35.705
Passività non correnti	43.042	45.800	51.708
Passività correnti	84.844	86.716	85.961
Totale patrimonio netto e passività	162.547	168.068	173.374

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2016	Gen-Set 2015
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	62.337	63.364
Ricavi per la vendita prodotti in abbinamento	1.482	1.877
Ricavi pubblicitari	39.262	42.739
Ricavi per stampa conto terzi	840	3.999
Ricavi editoriali diversi	1.050	2.395
Totale	104.971	114.374
Altri ricavi	5.583	5.428
Totale ricavi	110.554	119.802
Costi operativi	53.391	59.975
Costo del lavoro	47.509	50.958
Oneri non ricorrenti per incentivazione esodo	2.190	1.894
Margine operativo lordo	7.464	6.975
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	6.234	6.422
Accantonamenti fondi e oneri	355	332
Risultato operativo	875	221
Proventi (oneri) finanziari	(1.098)	(1.670)
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(223)	(1.449)
Imposte correnti e differite	821	594
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(1.044)	(2.043)
Interessi delle minoranze	(159)	(165)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(1.203)	(2.208)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
A Disponibilità liquide nette	5.243	5.081	3.631
B Attività finanziarie correnti	56	41	55
C Azioni della controllante	705	705	705
D Crediti finanziari correnti vs controllanti e collegate	6.452	6.271	5.556
E Debiti bancari correnti	31.550	31.811	31.540
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	4.656	4.791	6.052
G Altri debiti finanziari correnti	4.284	4.383	3.595
H Altri debiti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	191	216	215
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	40.681	41.201	41.402
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	28.225	29.103	31.455
K Debiti bancari non correnti	3.707	4.719	6.451
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	10.419	11.509	13.748
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	14.126	16.228	20.199
N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)	42.351	45.331	51.654

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

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

AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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 del 1,6%.

Nel settore editoriale tradizionale il Gruppo ha proseguito, nel periodo, gli interventi sui quotidiani per il miglioramento grafico di tutte le edizioni oltre alla realizzazione di nuovi prodotti editoriali per venire incontro alle esigenze dei lettori e degli inserzionisti, quali il settimanale "*QN economia e lavoro*", la nuova "*Enigmistica*" ed il settimanale culturale "*Il piacere della Lettura*".

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo, pari a € 39,3 milioni, riflette le difficoltà del mercato della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti.

Internet e multimediale

Nel settore Internet, il Gruppo persegue una costante politica di sviluppo di nuove tecnologie finalizzate ad agevolare la visione delle *news* su tutte le piattaforme. Dal mese di giugno 2016 è stata rivista la struttura grafica dei siti di informazione del Gruppo con modelli più visuali e attrattivi per gli utenti, oltre ad essere stata migliorata l'organizzazione tecnologica per garantire la massima velocità nella fornitura di notizie. Sono stati inoltre ampliati i contenuti di '*infotainment*' quali sport, viaggi, benessere, *food*, *gossip*, moda, per incrementare le pagine viste, i tempi di permanenza degli utenti sui siti ed aumentare l'*appeal* per gli investitori pubblicitari.

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa per conto terzi evidenzia risultati sensibilmente differenti e relativamente marginali, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, determinati dall'affitto, a partire dal 1° marzo 2015, dell'azienda GEP a Rotopress International S.r.l.. L'affitto, con una durata di tre anni, ha come oggetto gli impianti di stampa "commerciale" ubicati in Bologna, ed il passaggio a RPI di n. 48 dipendenti. Al termine del suddetto periodo RPI potrà esercitare un'opzione di acquisto dell'azienda ad un prezzo contrattualmente predeterminato.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2016 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Successivamente al 30 settembre 2016 non risultano avvenimenti di particolare rilievo.

In un contesto di incertezza dove il settore editoriale non manifesta segnali di ripresa, il Gruppo continua ad attuare interventi di miglioramento gestionale, con la valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale che nel settore multimediale.

Proseguono come da programma pluriennale le operazioni di efficientamento e riduzione dei costi.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato le linee guida per l'attuazione di ulteriori interventi sull'organizzazione del lavoro nelle redazioni e nei reparti produttivi che consentiranno il mantenimento degli obiettivi di piano nei prossimi anni.

Le previsioni per l'esercizio in corso rimangono condizionate dall'andamento del mercato in cui opera il Gruppo, tuttavia le efficienze realizzate lasciano prevedere la conferma dei miglioramenti già rilevati nel periodo ed il raggiungimento del pareggio di bilancio, se non si verificheranno eventi ad oggi non prevedibili.

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 2015 e al 30 giugno 2016.

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	-
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. € 30.987.413	100,00	-
Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 6.368.145,16	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 in quanto la società Net Digital Lab S.r.l., ora denominata Go-Speed, ha incorporato tramite fusione Pronto S.r.l. e Qpon S.r.l..

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2016 ammontano a 112.028 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2015 sono diminuite di 6.965 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Al 30 09 2016	Al 30 06 2016	Al 31 12 2015
Immobilizzazioni materiali	76.529	78.303	81.939
Avviamento	9.413	9.413	9.413
Testata	9.877	9.877	9.877
Altre attività immateriali	1.031	1.118	1.062
Partecipazioni	4.256	4.193	4.191
Attività finanziarie non correnti	1.931	1.932	2.665
Attività per imposte anticipate	8.991	9.344	9.846
Totale attività non correnti	112.028	114.180	118.993

Le immobilizzazioni materiali, rispetto al 31 dicembre 2015, diminuiscono principalmente per l'effetto degli ammortamenti (6.234 migliaia di euro).

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.gr. per la locazione degli uffici della sede di Firenze.

Attività correnti

Al 30 settembre 2016 sono pari a 50.519 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2015 sono diminuite di 3.862 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
Rimanenze	1.584	1.426	1.436
Crediti commerciali	24.887	28.622	32.363
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	6.427	6.256	5.541
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	4.410	4.379	4.921
Anticipi a fornitori	625	763	919
Disponibilità liquide	5.243	5.081	3.631
Attività finanziarie correnti	81	56	70
Azioni della controllante	705	705	705
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	2.839	2.472	2.059
Altri crediti	3.718	4.128	2.736
Totale attività correnti	50.519	53.888	54.381

Passività non correnti

Ammontano a 43.042 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2015 sono diminuite di 8.666 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
Debiti finanziari	3.707	4.719	6.451
Fondo rischi	5.321	5.685	6.646
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	21.577	21.867	22.752
Debiti per locazioni finanziarie	10.419	11.509	13.748
Debiti per imposte differite	753	744	753
Fondo per crediti pubblicitari	633	637	697
Altri debiti	632	639	661
Totale passività non correnti	43.042	45.800	51.708

La moratoria sui rimborsi in linea capitale dei finanziamenti chirografari, ipotecari e *leasing* prevista dalla Convenzione bancaria è terminata al 30 giugno 2016 anche per la controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l..

Le principali variazioni in diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2015, hanno interessato i debiti finanziari relativi a mutui, i debiti per locazioni finanziarie per effetto del normale rimborso delle quote capitale.

Passività correnti

Sono pari a 84.844 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2015 sono diminuite di 1.117 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2016	al 30.06.2016	al 31.12.2015
Debiti commerciali	14.949	15.860	13.731
Debiti verso dipendenti	10.936	9.665	10.252
Debiti verso collaboratori esterni	3.660	3.598	3.082
Debiti verso agenti per provvigioni	2.870	2.890	2.952
Debiti verso istituti di previdenza	4.413	4.109	4.224
Anticipi a clienti	217	299	262
Risconti passivi a breve termine	218	363	1.149
Debiti per imposte diverse	2.102	2.773	2.349
Fondi oneri e rischi a breve termine	3.956	5.484	5.951
Debiti verso banche	31.550	31.811	31.540
Quota a breve dei mutui	4.656	4.791	6.052
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	22	47	47
Debiti per locazioni finanziarie	4.284	4.383	3.595
Debiti per imposte correnti	100	-	-
Altri debiti	911	643	775
Totale passività correnti	84.844	86.716	85.961

Le variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni di periodo.

Bologna, 14 novembre 2016

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 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 14 novembre 2016

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