



Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2017

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 Agliandolo

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 2017

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Gen-Set 2017	Gen-Set 2016 riesposto ⁽¹⁾	Variazione %	Gen-Set 2016
Ricavi	102.536	109.268	(6,2%)	110.554
di cui: <i>Editoriali</i>	58.491	62.337	(6,2%)	62.337
<i>Pubblicitari</i>	38.205	39.262	(2,7%)	39.292
Margine operativo lordo (*)	5.841	6.239	(6,4%)	7.464
Risultato operativo	348	970	n.r.	875
Risultato ante imposte	(656)	45	n.r.	(223)
Risultato delle attività di funzionamento	(507)	(776)	n.r.	(1.203)
Risultato delle attività destinate alla vendita	(2.365)	(268)	n.r.	-
Risultato del Gruppo	(2.873)	(1.203)	n.r.	(1.203)

(1) Ai fini di una corretta comparazione, i valori di primi nove mesi del 2016 sono stati riesposti riclassificando i costi ed i ricavi riconducibili all'azienda Grafica Editoriale Printing s.r.l. nelle attività destinate alla vendita.

(*) 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 30.09.2017	al 31.12.2016
Attività immobilizzate	89.606	109.140
Capitale investito netto (**)	63.735	77.194
Patrimonio netto	32.657	35.529
Posizione finanziaria netta (***)	37.594	41.665
di cui: <i>attribuibile alla attività di funzionamento</i>	31.078	41.665
<i>attribuibile alle attività destinate alla vendita</i>	6.516	-

(**) 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.

PERSONALE

	Gen-Set 2017	Anno 2016
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	837	853

ANALISI DEL MERCATO EDITORIALE

Il settore editoriale in cui opera il Gruppo Poligrafici Editoriale (di seguito anche "Gruppo") ha evidenziato, nei primi nove mesi del 2017, andamenti ancora in flessione rispetto allo stesso periodo del 2016 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani cartacei hanno registrato nel periodo una flessione del 9,7% dei fatturati totali, con una contrazione del 12,4% della raccolta commerciale nazionale e del 7,8% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio (FCP/FIEG a settembre 2017).

La raccolta pubblicitaria *online* (FCP/Assointernet a settembre 2017) ha evidenziato un incremento del 0,7% nel suo complesso, ma con una flessione del 6,7% relativa alla sola pubblicità fruita da *browser*.

Per quanto riguarda le vendite dei quotidiani il settore registra una riduzione del 8,5% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. (ADS settembre 2017).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2017

Dopo gli importanti recuperi di redditività ed il miglioramento della posizione finanziaria netta registrati nel precedente esercizio, i risultati di gestione dei primi nove mesi del 2017 risentono dell'andamento negativo del mercato editoriale sopra descritto. Gli interventi intrapresi negli ultimi anni per la riduzione strutturale di tutti i costi operativi e del costo del lavoro, hanno comunque consentito di attenuare gli impatti conseguenti alla riduzione dei ricavi.

Nel settore editoriale, **QN Quotidiano Nazionale**, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*, oltre a confermarsi da sei mesi il primo quotidiano italiano per copie medie giornaliere vendute in edicola (fonte ADS settembre 2017), ha raggiunto l'importante obiettivo di essere al **primo posto tra i giornali generalisti** cartacei più letti, con una media giornaliera di 2 milioni di lettori (fonte Audipress 2017/II).

Lo stesso **QN Quotidiano Nazionale**, grazie alla nuova grafica ed a nuovi contenuti editoriali, è sempre più identificabile come un fascicolo sinergico pronto a conquistare nuovi lettori anche in aree diverse da quelle di diffusione storica, con l'obiettivo di sviluppare alleanze e collaborazioni con testate di editori terzi e permettere anche una maggior visibilità a tutti i clienti pubblicitari. In tale ottica si colloca l'accordo raggiunto con l'editore de *la Città*, quotidiano diffuso a Salerno e provincia, che prevede dal mese di novembre 2017 la distribuzione del **QN Quotidiano Nazionale** in abbinamento con la testata salernitana.

Dall' 8 luglio 2017 è stato rieditato, nella provincia di Livorno, il quotidiano *Il Telegrafo* al fine di dare un nuovo futuro alla storica testata livornese. La nuova edizione, con il dorso esterno di informazione locale completata all'interno dai fascicoli sinergici QN e QS, rispettivamente di informazione nazionale e sportiva, ha trovato riscontri positivi in edicola con incrementi di oltre il 40% rispetto alle vendite dell'edizione locale de *La Nazione*.

Relativamente alla raccolta pubblicitaria, dal 1° marzo 2017, la concessionaria del Gruppo Speed S.p.A. è subentrata alla concessionaria del Gruppo RCS, dopo quasi 4 anni, nella raccolta della pubblicità nazionale con l'obiettivo di riallacciare i rapporti commerciali con oltre 1.500 investitori pubblicitari. La Speed, superate le difficoltà iniziali, sta recuperando progressivamente la contrazione determinata dalla marcata flessione dei mesi di gennaio e febbraio 2017, ancora di gestione della concessionaria del Gruppo RCS.

I risultati di gestione del Gruppo ed il rispetto dei parametri finanziari registrati nel precedente esercizio hanno permesso di sottoscrivere il 21 aprile 2017, un nuovo contratto di finanziamento in *pool* con i sei principali istituti bancari italiani, guidato dal Gruppo Intesa Sanpaolo, per complessivi € 49 milioni e una durata di 72 mesi.

RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2017

Nell'analizzare i dati del conto economico consolidato al 30 settembre 2017, comparati con quelli dello stesso periodo del 2016, occorre considerare gli effetti della valutazione dell'azienda di stampa commerciale Grafica Editoriale Printing S.r.l. (di seguito anche "GEP") e, ai sensi del principio IFRS 5, la riclassifica dei relativi costi e ricavi nel *Risultato delle attività destinate alla vendita*. Gli accordi del marzo 2015 prevedono l'opzione di acquisto da parte dell'attuale affittuario Rotopress International S.r.l. entro il 28 febbraio 2018. Sulla base delle trattative in corso si ritiene altamente probabile l'esercizio dell'opzione di acquisto entro la suddetta data. Per una valutazione omogenea dei risultati economici con gli stessi criteri sono stati riesposti anche i primi nove mesi del 2016.

Nel periodo in esame i **ricavi netti** consolidati ammontano a € 102,5 milioni rispetto a € 110,6 milioni dei primi nove mesi del 2016 (€ 109,3 milioni "riesposti"). I **ricavi editoriali** consolidati registrano una flessione del 6,2%. I **ricavi pubblicitari** consolidati si riducono complessivamente del 2,7%. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 4,1%, con un decremento del 4,2% per la pubblicità commerciale nazionale, mentre la raccolta locale, comprensiva della rubricata, finanziaria e di servizio, segna una flessione del 4,1%.

La raccolta pubblicitaria *online*, pari a € 3,6 milioni, evidenzia un incremento del 3,4% (+18,1% a perimetro omogeneo).

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 5,8 milioni rispetto a € 6,2 milioni dello stesso periodo del 2016 "riesposto".

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 2,9 milioni contro una perdita di € 1,2 milioni dei primi nove mesi del precedente esercizio. Sul risultato lordo di periodo incide l'accantonamento di € 2,3 milioni legato alla valutazione al 30 settembre 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita dell'azienda GEP citate in precedenza.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2017, pari a € 37,6 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 10,6 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 10,2 milioni ed un debito per mutui di € 16,8 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2016 migliora di € 4,1 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato scende a € 31,1 milioni al netto dei *leasing* finanziari di GEP, riclassificati nelle passività attribuibili alle attività destinate alla vendita.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2016 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi del 2017 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

(in migliaia di euro)	al 30.09.2017	al 31.12.2016
Attività		
Attività non correnti	89.606	109.140
Attività correnti	52.554	52.797
Attività non correnti destinate alla vendita	10.391	390
Totale attività	152.551	162.327
Passività e patrimonio netto		
Patrimonio netto	32.657	35.529
Passività non correnti	43.804	41.528
Passività correnti	69.159	85.270
Passività attribuibili alle attività destinate alla vendita	6.931	-
Totale passività e patrimonio netto	152.551	162.327

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Gen-Set 2017	Gen-Set 2016 <i>riesposto</i> ⁽¹⁾	Gen-Set 2016
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	58.491	62.337	62.337
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.352	1.482	1.482
Ricavi pubblicitari	38.205	39.262	39.262
Ricavi per stampa conto terzi	220	840	840
Ricavi editoriali diversi	1.104	1.050	1.050
Totale	99.372	104.971	104.971
Plusvalenze	53	177	177
Altri ricavi	3.111	4.120	5.406
Totale ricavi	102.536	109.268	110.554
Costi operativi (*)	51.086	53.330	53.391
Costo del lavoro	44.991	47.509	47.509
Incentivi esodo e prepensionamenti	618	2.190	2.190
Margine operativo lordo	5.841	6.239	7.464
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	4.691	4.914	6.234
Accantonamenti fondi e oneri	802	355	355
Risultato operativo	348	970	875
Proventi (oneri) finanziari	(1.004)	(925)	(1.098)
Utile (perdita) lordo del Gruppo e dei terzi	(656)	45	(223)
Imposte correnti e differite	(149)	821	821
Risultato netto delle attività di funzionamento	(507)	(776)	(1.044)
Risultato netto delle attività destinate alla vendita	(2.365)	(268)	-
Utile (perdita) delle minoranze	1	159	159
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(2.873)	(1.203)	(1.203)

(1) Ai fini di una corretta comparazione, i valori dei primi nove mesi del 2016 sono stati riesposti riclassificando i costi ed i ricavi riconducibili all'azienda Grafica Editoriale Printing nelle attività destinate alla vendita.

(*) Comprende le voci di bilancio "Consumo di materie prime ed altri" e "Altri costi operativi" al netto dell'"Accantonamento fondi rischi ed oneri" esposto separatamente.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 30.09.2017	al 31.12.2016
A Disponibilità liquide nette	6.987	4.323
B Attività finanziarie correnti	-	46
C Azioni della controllante	504	505
D Crediti finanziari correnti verso controllanti e collegate	6.866	6.706
E Debiti bancari correnti	24.728	32.712
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	1.904	4.001
G Altri debiti finanziari correnti	2.497	4.499
H Altri debiti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	216	216
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	29.345	41.428
J Indebitamento (disponibilità) finanz. corrente netto (I-A-B-C-D)	14.988	29.848
K Debiti bancari non correnti	14.946	2.672
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.144	9.145
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	16.090	11.817
N Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita	6.516	-
O Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M+N)	37.594	41.665

Il 21 aprile 2017 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento con un *pool* formato da sei dei principali istituti di credito italiani ed è stata risolta in modo consensuale la precedente Convenzione bancaria. Il nuovo finanziamento di € 49 milioni prevede la concessione delle seguenti linee:

- (i) una linea di credito a medio-lungo termine *amortizing* (inclusiva della linea *Capex*) per un importo complessivo massimo di € 14 milioni e una durata di 72 mesi (con 18 mesi di preammortamento);
- (ii) una linea di credito *revolving* di natura finanziaria, a medio lungo termine, di importo complessivo di € 20 milioni e una durata di 48 mesi;
- (iii) una linea di credito *revolving* di importo complessivo massimo di € 15 milioni e della durata di 60 mesi, mediante concessione di linee commerciali autoliquidanti.

I debiti per *leasing* finanziari, riconducibili alle attività dell'azienda GEP, sono stati riclassificati ed esposti nell'indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita.

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.

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Settore editoriale e pubblicitario

Quotidiani e riviste

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione del 6,2%.

Pur in tale contesto di mercato, il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*, ha ottenuto l'importante risultato di essere il quotidiano italiano più venduto nelle edicole e nella grande distribuzione (fonte ADS settembre 2017) e contemporaneamente il primo giornale cartaceo generalista per numero medio di lettori giornalieri (fonte Audipress 2017/II). Forte di tale apprezzamento, il Gruppo ha proseguito gli interventi per il miglioramento della grafica e dei contenuti di tutte le edizioni, per venire incontro alle esigenze dei lettori e degli inserzionisti. Nel periodo aprile-ottobre 2017 il *QN Quotidiano Nazionale* è stato distribuito anche nella città di Roma in abbinamento con la testata *Il Tempo*; mentre dal 10 novembre verrà distribuito in abbinamento con la testata *La*

Città nella provincia di Salerno. Tali operazioni rientrano in un progetto di espansione della diffusione in territori strategici dell'Italia centrale al fine di permettere anche una maggior visibilità a tutti i clienti pubblicitari.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo, pari a € 38,2 milioni, riflette le difficoltà del mercato della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti. Relativamente alla raccolta della pubblicità nazionale sui quotidiani editi da Poligrafici Editoriale S.p.A., la concessionaria Speed, dopo essere subentrata dal 1° marzo 2017 alla precedente gestione, sta superando le iniziali prevedibili difficoltà ottenendo migliori risultati rispetto all'andamento del mercato.

Internet e multimediale

La gestione del settore internet e multimediale è demandata alla controllata Monrif Net S.r.l. che segue dal punto di vista tecnologico, di *marketing* e di sviluppo il sito di informazione nazionale *www.quotidiano.net* ed i correlati siti di informazione locali inerenti le testate *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*.

Il costante aggiornamento dell'area tecnologica, oltre ad un miglioramento della struttura grafica verso modelli più visuali e attrattivi per gli utenti associati all'ampliamento dei contenuti di "infotainment" quali sport, viaggi, benessere, *food*, *gossip*, moda ha permesso di ottenere risultati particolarmente significativi raggiungendo a settembre 2017 oltre 22 milioni di *Visite* medie mese ed oltre 75 milioni di *Pagine Viste* medie mese. E' stato inoltre sviluppato il progetto *QN Local* che vede editori minori sfruttare la piattaforma editoriale messa a disposizione dalla società e con i quali sono stati sottoscritti, a partire dal mese di giugno 2017, accordi per la raccolta della pubblicità nazionale *online*.

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa per conto terzi evidenzia risultati non significativi determinati dall'affitto dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. a Rotopress International S.r.l. e dalla riclassifica dei relativi costi e ricavi nel *risultato delle attività destinate alla vendita* in applicazione del principio IFRS 5 come descritto in precedenza.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2017 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

In un contesto di incertezza, dove il settore editoriale manifesta ulteriori segnali di criticità, il Gruppo continua a mettere in atto interventi che garantiscano marginalità positive ed 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, grafiche e miglioramento dei contenuti.

Nel settore stampa, l'adeguamento tecnologico effettuato nel mese di ottobre 2017 sulle tre rotative KBA Color di Bologna e Firenze per adattarne la produzione al formato 30x44 cm., che diventerà pertanto alternativo all'attuale formato 30x38 cm., ha permesso alla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. di raggiungere un accordo per la stampa del quotidiano *Gazzetta di Parma* presso i propri stabilimenti dal 1° febbraio 2018 per un periodo di cinque anni. La capacità di stampa del nuovo formato permetterà al Gruppo di porsi come *leader* nel centro-Italia per la stampa poligrafica grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto.

Le previsioni per il prosieguo del 2017 rimangono condizionate dall'andamento del settore in cui opera il Gruppo. 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 ed il rispetto dei *covenants* finanziari al 31 dicembre 2017.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati dei primi nove 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 2016 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	-
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	-
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	
	diretto	indiretto
con-fine Art S.r.l. – Bologna (BO) – Cap. soc. € 150.000		33,00
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 30 settembre 2016 e al 31 dicembre 2016 non si sono verificate variazioni nell'area di consolidamento.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2016

Premesse

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2017 ammontano a 89.606 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 19.534 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2017	al 31.12.2016	Differenze
Immobilizzazioni materiali	53.977	73.812	(19.835)
Avviamento	9.413	9.413	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	929	1.055	(126)
Partecipazioni	4.202	4.202	-
Attività finanziarie non correnti	1.936	1.929	7
Attività per imposte anticipate	9.272	8.852	420
Totale attività non correnti	89.606	109.140	(19.534)

Le variazioni delle *Immobilizzazioni materiali*, e delle *Altre attività immateriali* rispetto al 31 dicembre 2016, sono dovute principalmente agli ammortamenti del periodo in esame ed alla riclassifica nelle *Attività non correnti destinate alla dismissione* delle attività riconducibili a GEP.

Attività correnti

Al 30 settembre 2017 sono pari a 52.554 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 243 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2017	al 31.12.2016	Differenze
Rimanenze	1.358	1.630	(272)
Crediti commerciali	26.303	29.007	(2.704)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	6.841	6.681	160
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	4.519	5.125	(606)
Anticipi a fornitori	473	547	(74)
Disponibilità liquide	6.987	4.323	2.664
Attività finanziarie correnti	25	71	(46)
Azioni della controllante	504	505	(1)
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	2.447	2.367	80
Altri crediti	3.097	2.541	556
Totale attività correnti	52.554	52.797	(243)

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.

Attività non correnti destinate alla dismissione

Al 30 settembre sono pari a 10.391 migliaia di euro. Nella voce sono state riclassificate le attività riconducibili all'azienda affittata GEP per riflettere gli effetti dell'opzione di acquisto, contrattualmente prevista, da parte dell'attuale affittuaria Rotopress International S.r.l. da esercitarsi entro il 28 febbraio 2018.

Passività non correnti

Ammontano a 43.804 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono aumentate di 2.276 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2017	al 31.12.2016	Differenze
Debiti finanziari	14.946	2.672	12.274
Fondo rischi	3.971	5.793	(1.822)
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	22.225	22.131	94
Debiti per locazioni finanziarie	1.144	9.145	(8.001)
Debiti per imposte differite	537	540	(3)
Fondo per crediti pubblicitari	615	622	(7)
Altri debiti	366	625	(259)
Totale passività non correnti	43.804	41.528	2.276

Le variazioni principali derivano dalla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento in *pool* dal 21 aprile 2017 precedentemente descritto e dalla riclassifica nelle *Passività attribuibili alle attività destinate alla vendita* delle quote capitale dei leasing finanziari di GEP.

Passività correnti

Sono pari a 69.159 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 16.111 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2017	al 31.12.2016	Differenze
Debiti commerciali	14.240	14.401	(161)
Debiti verso dipendenti	8.885	8.931	(46)
Debiti verso collaboratori esterni	3.356	3.381	(25)
Debiti verso agenti per provvigioni	2.992	2.745	247
Debiti verso istituti di previdenza	3.723	6.208	(2.485)
Anticipi a clienti	275	315	(40)
Risconti passivi a breve termine	357	1.149	(792)
Debiti per imposte diverse	2.033	2.167	(134)
Fondi oneri e rischi a breve termine	3.142	3.758	(616)
Debiti verso banche	24.728	32.712	(7.984)
Quota a breve dei mutui	1.904	4.001	(2.097)
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	47	47	-
Debiti per locazioni finanziarie	2.497	4.499	(2.002)
Debiti per imposte correnti	168	110	58
Altri debiti	812	846	(34)

Totale passività correnti	69.159	85.270	(16.111)
----------------------------------	---------------	---------------	-----------------

Le variazioni più significative sono dovute alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento in *pool* ed alle ordinarie fluttuazioni di periodo.

Passività attribuibili alle attività destinate alla vendita

Sono pari a 6.931 migliaia di euro. Nella voce sono state riclassificate le passività collegate all'azienda GEP destinata alla vendita.

Personale dipendente

L'organico medio dei dipendenti a tempo indeterminato del Gruppo è il seguente:

<i>organico medio a tempo indeterminato</i>	Gen-Set 2017	Anno 2016
Impiegati e dirigenti	352	353
Operai	86	87
Giornalisti e pubblicitari	399	413
Totale	837	853

Bologna, 9 novembre 2017

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 Rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 9 novembre 2017

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni