



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0209-4-2019	Data/Ora Ricezione 19 Marzo 2019 13:36:10	MTA
---	---	-----

Societa' : POLIGRAFICI EDITORIALE

Identificativo : 115359

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : POLIGEDITORN01 - CERONI

Tipologia : 3.1; 1.1

Data/Ora Ricezione : 19 Marzo 2019 13:36:10

Data/Ora Inizio : 19 Marzo 2019 13:36:11

Diffusione presunta

Oggetto : Comunicato Stampa cda 19 marzo 2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## 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 2018 che evidenziano:**

- **Ricavi pubblicitari consolidati € 52,6 milioni (+0,6%), con un incremento della raccolta nazionale del 4,8% e della pubblicità *online* del 4,8%.**
- **Ricavi editoriali consolidati € 96,4 milioni (€ 102,5 milioni nel 2017).**
- **Margine operativo lordo consolidato positivo per € 9,4 milioni (€ 10,4 milioni del precedente esercizio).**
- **Utile netto consolidato di 0,5 milioni di euro contro una perdita di 2,9 milioni di euro del 2017.**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato pari a € 25,2 milioni con una riduzione di € 5,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.**

**Bologna, 19 marzo 2019** - Il Consiglio di Amministrazione della **Poligrafici Editoriale S.p.A.** si è riunito in data odierna per l'esame del bilancio al 31 dicembre 2018.

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Anno 2018	Anno 2017 riesposto (*)
Ricavi	160.738	163.792
<i>di cui:</i> - Editoriali	96.367	102.528
- Pubblicitari	52.610	52.298
- Stampa conto terzi	1.675	310
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.369</b>	<b>10.412</b>
Risultato operativo	3.632	3.764
Risultato del Gruppo ante imposte	2.043	2.339
Risultato delle attività di funzionamento	935	1.274
Risultato delle attività cedute	-	(4.351)
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>541</b>	<b>(2.910)</b>

(\*) A partire dal 1° gennaio 2018, è stato utilizzato il metodo di rilevazione dei ricavi previsto dal nuovo principio contabile IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, che ha determinato i seguenti effetti:

- I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste sono stati iscritti al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti ai distributori ed agli edicolanti che sono stati rilevati 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.

## Andamento del mercato nell'anno 2018

---

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani cartacei hanno registrato una flessione del 6,3% dei fatturati totali, con una contrazione del 4,9% della raccolta commerciale nazionale e del 7,4% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio (fonte FCP/FIEG dicembre 2018).

La raccolta pubblicitaria *online* ha evidenziato un incremento del 4,3% nel suo complesso con una flessione del 2,5% relativa alla sola pubblicità fruita da *desktop/tablet* (FCP/Assointernet dicembre 2018).

Per quanto riguarda il numero delle copie vendute dei quotidiani cartacei si registra una riduzione del 8,1% rispetto all'esercizio precedente (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa dicembre 2018).

## Andamento della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nell'esercizio 2018

---

I risultati di gestione del 2018 del Gruppo Poligrafici (di seguito anche "Gruppo"), pur condizionati dai fattori negativi del mercato sopra descritti, evidenziano andamenti migliori rispetto al contesto generale del settore editoriale ed un ritorno ad un risultato positivo oltre che una significativa riduzione dell'esposizione nei confronti del sistema bancario.

I ricavi di **vendita dei quotidiani e riviste** hanno evidenziato una riduzione del 6%, comunque inferiore all'andamento del mercato. Pur in tale contesto **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 dicembre 2018) e, in due rilevazioni Audipress delle tre realizzate per il 2018, il giornale generalista cartaceo tra i più letti, con una media giornaliera di 1,9 milioni di lettori.

Relativamente alla **raccolta pubblicitaria** si registrano andamenti migliori rispetto al *trend* di mercato con un incremento complessivo dello 0,6% dei ricavi con *performance* positive della raccolta "nazionale" sui quotidiani cartacei, che si incrementa del +4,8%, e della raccolta su *internet* che registra lo stesso incremento.

Per quanto riguarda la **stampa conto terzi**, i miglioramenti riflettono gli effetti dei contratti *non captive* sottoscritti dalla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. con l'editore del quotidiano *Gazzetta di Parma*, dal febbraio 2018, e con GEDI S.p.A. e Gedi News Network S.p.A. rispettivamente per la stampa del quotidiano "*la Repubblica*" edizione Toscana e di tutte le edizioni del quotidiano "*il Tirreno*" a partire dal mese di ottobre 2018.

## Risultati economici e finanziari consolidati del 2017

---

Nel 2018 i **ricavi netti** consolidati ammontano a € 160,7 milioni rispetto ai € 163,8 milioni del 2017. I **ricavi editoriali** consolidati registrano una flessione del 6% mentre i **ricavi pubblicitari** consolidati si incrementano del 0,6%. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra complessivamente un incremento dello 0,1%, con un positivo risultato per la pubblicità commerciale nazionale (+4,8%), mentre la raccolta locale, comprensiva della rubricata, finanziaria e di servizio, segna una flessione del 2,8%.

Anche la raccolta pubblicitaria *online* nazionale e locale, pari a € 4,7 milioni (al netto del costo acquisto spazi per applicazione *IFRS 15*), evidenzia segnali positivi con un incremento, a valori omogenei, del 4,8%.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 9,4 milioni rispetto a € 10,4 milioni dell'esercizio 2017.

Il **risultato economico** dell'esercizio del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra un utile di € 0,5 milioni contro una perdita di € 2,9 milioni del 2017. Si evidenzia che il risultato del precedente esercizio era stato negativamente condizionato dalla perdita registrata per le attività dismesse di € 4,4 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 dicembre 2018, pari a € 25,2 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 11,6 milioni, un debito

per *leasing* finanziari di € 0,5 milioni, un debito per mutui di € 14,8 milioni e crediti finanziari a lungo verso collegate per € 1,7 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2017 l'indebitamento finanziario consolidato si riduce di € 5,6 milioni.

L'**organico medio** del Gruppo a tempo indeterminato del 2018 è pari a 833 dipendenti con una diminuzione di 3 unità rispetto al 2017.

## **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%. Pur in tale contesto di mercato, il **QN Quotidiano Nazionale**, ha guadagnato quote di mercato consolidando l'importante risultato di essere, nel 2018, il quotidiano italiano più venduto nelle edicole e nella grande distribuzione ed il primo giornale cartaceo generalista per numero medio di lettori giornalieri (1,9 milioni). Forte di tale apprezzamento, il fatturato della pubblicità "*nazionale*" sui quotidiani editi ha evidenziato un incremento complessivo del 4,8%.

#### **Internet e multimediale**

Il sito di informazione nazionale *www.quotidiano.net* ed i correlati siti di informazione locale (inerenti alle testate *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno* ed *Il Telegrafo*), sono stati recentemente oggetto di un profondo *restyling* grafico al fine di adeguarne la fruizione alla più recenti richieste in tema di *user experience* e le *performance* dei dispositivi mobile.

Il costante aggiornamento dell'area tecnologica e l'ampliamento dei contenuti hanno portato riscontri positivi sulla raccolta pubblicitaria *online*, oltre a far crescere gli indicatori di *performance* digitali dei siti riconducibili a *Quotidiano.net* che registrano, nel 2018, 18,8 milioni di *browser* unici medi mensili (+22,5% rispetto al 2017) e 61,4 milioni di Pagine Viste mese (+15,6% rispetto al 2017) (fonte *Webtrekk*).

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

La capacità di stampare i formati più comuni e l'intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto oltre che Milano, pongono la controllata Poligrafici Printing S.p.A. come *leader* nel centro Italia per la stampa poligrafica con la possibilità di offrire ad altri *partners* commerciali finestre di stampa.

In tale ottica la controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ha sottoscritto accordi quinquennali per la stampa del quotidiano *Gazzetta di Parma* presso lo stabilimento di Bologna dal 1° febbraio 2018 e dei quotidiani *La Repubblica* (edizione Toscana) ed *Il Tirreno* presso lo stabilimento di Firenze dal 1° ottobre 2018.

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

---

Nell'analizzare i dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2018, comparati con il 2017, occorre considerare gli effetti:

- della fusione per incorporazione di Editrice il Giorno S.r.l. avvenuto nel mese di ottobre 2018, con effetti contabili dal 1° gennaio 2018, per il cui commento si rimanda alle note illustrative al bilancio;
- dell'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2018, del nuovo principio contabile IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, con l'iscrizione dei ricavi di vendita dei prodotti editoriali al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti ai distributori ed agli edicolanti che sono stati rilevati separatamente come costi di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi. I dati del 2017 sono stati riesposti per un'opportuna comparabilità. Quanto sopra ha determinato complessivamente la rilevazione di maggiori ricavi e costi operativi per € 24,5 milioni (€ 26,3 milioni al 31 dicembre 2017), mentre non ha determinato alcun impatto sul margine operativo lordo, sul risultato di periodo e sul patrimonio netto.

I risultati di gestione di **Poligrafici Editoriale S.p.A.**, di seguito anche “Società”, riflettono le dinamiche del settore editoriale precedentemente esposte.

I **ricavi** dell’anno ammontano a € 141,5 milioni, contro € 147,9 milioni dell’esercizio precedente, con € 95,7 milioni di ricavi editoriali (-6,2%) e € 36,1 milioni di ricavi pubblicitari (+1%).

I **costi operativi** diminuiscono di € 6,2 milioni (-6,2%); mentre i costi del personale, al netto dei costi per incentivi all’esodo, si attestano a € 43,5 milioni in linea con quelli del 2017.

Il **marginale operativo lordo** è positivo per € 3,8 milioni con un miglioramento di € 0,9 milioni rispetto ai € 2,9 milioni del precedente esercizio.

La **gestione finanziaria** negativa per € 10,5 milioni (€ -0,2 milioni nel 2017) comprende l’adeguamento di valore della controllata Speed S.p.A. (€ -9,1 milioni) a seguito dell’esito del *test di impairment* per la cui descrizione si rimanda alle note illustrative al bilancio.

Il **risultato economico** dell’esercizio registra una perdita di € 10,7 milioni (-€ 0,5 milioni del 2017) determinata principalmente dalla svalutazione della partecipazione nella controllata Speed S.p.A.

L’**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2018 pari a € 30,9 milioni (€ 39,1 milioni al 31 dicembre 2017) migliora anche grazie all’effetto della fusione per incorporazione di Editrice il Giorno S.r.l. che ha comportato l’eliminazione del finanziamento infragruppo precedentemente in essere di € 6,8 milioni.

### **Principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

---

In un contesto di incertezza economica e finanziaria, dove il settore editoriale manifesta ulteriori segnali di criticità, 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.

A seguito della sottoscrizione, da parte degli editori aderenti alla FIEG, di specifici protocolli d’intesa con ANCI ed ABI ed alle iniziative intraprese dalle strutture operative del Gruppo stiamo intervenendo sul sistema distributivo nell’ottica di migliorare la diffusione dei quotidiani per favorire la vendita degli stessi nei punti di aggregazione, l’apertura di punti vendita alternativi e la sperimentazione della consegna porta a porta.

Il Gruppo prosegue lo sviluppo di nuovi prodotti editoriali periodici, oltre a quelli già introdotti nel 2018 quali il mensile *Salus* ed il settimanale *QN Economia*, che hanno l’obiettivo di consolidare il primato nella vendita dei quotidiani in edicola, nonché di rafforzare la raccolta pubblicitaria con nuovi prodotti editoriali verticali.

Per la ricorrenza dei 500 anni della morte di Leonardo da Vinci il nostro Gruppo è impegnato nell’edizione di fascicoli tematici e nell’organizzazione di eventi celebrativi sotto il patronato del Ministero per i beni e le attività culturali.

Nell’ottica di valorizzazione dei propri *brand*, nel corso del 2019, saranno svolte iniziative e celebrazioni sul territorio per l’anniversario dei 160 anni del quotidiano *La Nazione* e dei 20 anni di *QN Quotidiano Nazionale* che coinvolgeranno i propri lettori, i principali clienti pubblicitari e *sponsors* oltre alle istituzioni locali e nazionali.

Nel settore digitale sono allo studio ulteriori arricchimenti dei contenuti di informazione, anche con il trasferimento di quelli dai giornali cartacei, con l’obiettivo di sviluppare un sistema di *paywall*.

Le previsioni per il prossimo 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.

### **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.

### **Verifica dell'esistenza dei requisiti di indipendenza degli Amministratori e dei Sindaci**

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a verificare l'esistenza dei requisiti di indipendenza degli Amministratori, confermando con la qualifica di indipendenti il dott. Massimo Paniccia, il dott. Mario Cognigni, il dott. Alessandro Zanini Mariani e la dott.ssa Stefania Pellizzari, nonché i requisiti di indipendenza ed onorabilità di tutti i componenti del Collegio Sindacale.

### **Voto maggiorato**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione odierna ha approvato la proposta di introduzione del "voto maggiorato" ai sensi dell'art. 127-quinquies del D. Lgs. n. 58/98 da sottoporre alla prossima Assemblea dei Soci.

### **Convocazione di Assemblea ordinaria e straordinaria**

Il Consiglio di Amministrazione di Poligrafici Editoriale S.p.A. ha deliberato, a norma dell'art. 7 dello statuto e dall'art. 2364 c.c., la convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci per il giorno 24 aprile 2019 in unica convocazione, alle ore 10,30 presso gli uffici della Società in Bologna, Via Mattei n. 106.

L'Assemblea per la parte ordinaria sarà tenuta a deliberare in merito:

- all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2018 della Società;
- alla Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del D.lgs. n. 58/1998;
- alla nomina di un Amministratore ai sensi dell'art. 2386 del codice civile;
- alla determinazione degli emolumenti spettanti ai Consiglieri per l'esercizio 2019;
- al conferimento dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato per gli anni 2019 -2027.

Per la parte straordinaria sarà tenuta a deliberare in merito alla proposta di modifica dell'art. 10 bis dello Statuto sociale per l'introduzione della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-quinquies del D. Lgs. n. 58/98.

\*\*\*\*\*

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](http://www.monrifgroup.net)

### **Specialist per Gruppo Poligrafici Editoriale**

Banca Finnat Euramerica S.p.A.  
Piazza del Gesù, 49  
00186 Roma  
Lorenzo Scimia  
Tel:+39 06 69933446

**GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE****SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2018	al 31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali	19.878	20.196
Immobilizzazioni materiali	50.319	52.992
Immobilizzazioni finanziarie	7.075	7.143
Attività per imposte differite	7.512	7.893
<b>A) Attivo immobilizzato netto</b>	<b>84.784</b>	<b>88.224</b>
Rimanenze	1.095	1.622
Crediti commerciali e diversi	38.277	38.491
Debiti commerciali	(14.903)	(14.036)
Altre attività e passività correnti (*)	(22.132)	(23.824)
<b>B) Capitale d'esercizio</b>	<b>2.337</b>	<b>2.253</b>
Fondi per rischi ed oneri ed altre attività e passività non correnti	(5.713)	(4.545)
Trattamento di fine rapporto	(22.335)	(22.264)
Passività per imposte differite	(528)	(528)
<b>C) Attività e passività non correnti</b>	<b>(28.576)</b>	<b>(27.337)</b>
<b>Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>58.545</b>	<b>63.140</b>
<b>D) Patrimonio netto</b>	<b>33.304</b>	<b>32.267</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	10.653	16.360
Debiti finanziari a breve termine	33.943	34.730
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(17.237)	(17.387)
Crediti finanziari a medio lungo termine	(1.718)	(2.318)
Azioni della controllante	(400)	(512)
<b>E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>25.241</b>	<b>30.873</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (D + E)</b>	<b>58.545</b>	<b>63.140</b>

(\*) Comprende le voci di bilancio: Crediti e Debiti per imposte correnti, Attività non correnti destinate alla dismissione e Altri debiti correnti.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017 riesposto (*)</b>	<b>Anno 2017</b>
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	96.367	102.528	76.907
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.907	2.431	1.793
Ricavi pubblicitari	52.610	52.298	54.997
Ricavi per stampa conto terzi	1.675	310	310
Ricavi editoriali diversi	1.330	1.518	1.518
<b>Totale ricavi</b>	<b>153.889</b>	<b>159.085</b>	<b>135.525</b>
Plusvalenze	1.811	35	35
Altri ricavi	5.038	4.672	4.672
<b>Totale ricavi e altri ricavi</b>	<b>160.738</b>	<b>163.792</b>	<b>140.232</b>
Costi operativi (**)	90.809	92.426	68.866
Costo del lavoro	60.503	60.151	60.151
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	57	803	803
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.369</b>	<b>10.412</b>	<b>10.412</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.205	6.325	6.325
Accantonamento fondi rischi ed oneri	532	323	323
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.632</b>	<b>3.764</b>	<b>3.764</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.537)	(1.380)	(1.380)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(52)	(45)	(45)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli int. delle minoranze</b>	<b>2.043</b>	<b>2.339</b>	<b>2.339</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	1.108	1.065	1.065
<b>Utile (perdita) delle attività di funzionamento</b>	<b>935</b>	<b>1.274</b>	<b>1.274</b>
<b>Utile (perdita) delle attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>(4.351)</b>	<b>(4.351)</b>
Utile (perdita) delle minoranze	394	(167)	(167)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>541</b>	<b>(2.910)</b>	<b>(2.910)</b>

(\*) Per un'opportuna comparabilità i valori del 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15.

(\*\*) 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 31.12.2018	al 31.12.2017
<b>A</b> Disponibilità liquide nette	11.391	10.165
<b>B</b> Attività finanziarie correnti	-	-
<b>C</b> Azioni della controllante	400	512
<b>D</b> Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	5.846	7.222
E Debiti bancari correnti	29.099	30.158
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	4.204	1.722
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	424	2.634
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	216	216
<b>I</b> Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	33.943	34.730
<b>J</b> Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	16.306	16.831
K Debiti bancari non correnti	10.591	15.949
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	62	411
<b>M</b> Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	10.653	16.360
<b>N</b> Indebitamento finanziario netto (J+M) come da comunicazione Consob	26.959	33.191
O Altri crediti finanziari non correnti	1.718	2.318
<b>P</b> Indebitamento finanziario netto di Gruppo (N+O)	25.241	30.873

*Indicatori Alternativi di Performance (IAP):*

- il Margine Operativo Lordo (il "MOL") rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS, ma utilizzato dal management del Gruppo 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 degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali e accantonamenti, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.
- l'Indebitamento finanziario netto è 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.

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

(in migliaia di euro)	al 31.12.2018	al 31.12.2017
Immobilizzazioni immateriali	9.083	135
Immobilizzazioni materiali	26.112	28.474
Immobilizzazioni finanziarie	67.572	92.718
Attività per imposte differite	2.355	2.398
<b>A) Attivo immobilizzato netto</b>	<b>105.122</b>	<b>123.725</b>
Rimanenze	603	1.122
Crediti commerciali e diversi	25.246	25.211
Debiti commerciali	(21.023)	(20.894)
Altre attività e passività correnti (*)	(13.995)	(15.966)
<b>B) Capitale d'esercizio</b>	<b>(9.169)</b>	<b>(10.527)</b>
Fondi per rischi ed oneri ed altre attività e passività non correnti	(6.774)	(5.088)
Trattamento di fine rapporto	(16.260)	(16.373)
Passività per imposte differite	(493)	(493)
<b>C) Attività e passività non correnti</b>	<b>(23.527)</b>	<b>(21.954)</b>
<b>Capitale investito netto (A + B + C)</b>	<b>72.426</b>	<b>91.244</b>
<b>D) Patrimonio netto</b>	<b>41.552</b>	<b>52.173</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	10.653	15.906
Debiti finanziari a breve termine	31.992	36.638
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(11.371)	(12.961)
Azioni della controllante	(400)	(512)
<b>E) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>30.874</b>	<b>39.071</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (D + E)</b>	<b>72.426</b>	<b>91.244</b>

(\*) Comprende le voci: Crediti e Debiti per imposte correnti e Altri debiti correnti.

**POLIGRAFICI EDITORIALE S.P.A.**  
**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	Anno 2018	Anno 2017 riesposto (*)	Anno 2017
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	95.718	102.012	76.391
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.907	2.431	1.793
Ricavi pubblicitari	36.116	35.761	35.761
Ricavi diversi	737	930	930
<b>Totale ricavi</b>	<b>134.478</b>	<b>141.134</b>	<b>114.875</b>
Altri ricavi	7.040	6.814	6.814
<b>Totale ricavi e altri ricavi</b>	<b>141.518</b>	<b>147.948</b>	<b>121.689</b>
Costi operativi	94.143	100.378	74.119
Costo del lavoro	43.536	43.870	43.870
Oneri incentivazione esodo e prepensionamento	46	775	775
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.793</b>	<b>2.925</b>	<b>2.925</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.799	2.874	2.874
Accantonamento fondo rischi ed oneri	1.176	549	549
<b>Risultato operativo</b>	<b>(182)</b>	<b>(498)</b>	<b>(498)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.392)	2.376	2.376
Proventi e (oneri) da valutaz. delle partecipazioni	(9.100)	(2.545)	(2.545)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(10.674)</b>	<b>(667)</b>	<b>(667)</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	28	(194)	(194)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(10.702)</b>	<b>(473)</b>	<b>(473)</b>

(\*) Per un'opportuna comparabilità i valori del 2017 sono stati riesposti secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15.

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

(in migliaia di euro)	al 31.12.2018	al 31.12.2017
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>7.540</b>	<b>6.249</b>
<b>B Azioni della controllante</b>	<b>400</b>	<b>512</b>
<b>C Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate</b>	<b>3.831</b>	<b>6.712</b>
D Debiti bancari correnti	22.770	23.502
E Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	4.161	1.552
F Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	13	-
G Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	5.048	11.584
<b>H Indebitamento finanziario corrente (D+E+F+G)</b>	<b>31.992</b>	<b>36.638</b>
<b>I Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (H-A-B-C)</b>	<b>20.221</b>	<b>23.165</b>
J Debiti bancari non correnti	10.591	15.906
K Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	62	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)</b>	<b>10.653</b>	<b>15.906</b>
<b>M Indebitamento finanziario netto (I+L)</b>	<b>30.874</b>	<b>39.071</b>

Fine Comunicato n.0209-4

Numero di Pagine: 12