

Gruppo Poligrafici Editoriale

Resoconto intermedio di gestione

al 30 settembre 2011

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 2011-2013)***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 2011-2013)***Presidente*

Franco Pozzi

Sindaci Effettivi

Amedeo Cazzola

Ermanno Era

Sindaci Supplenti

Massimo Foschi

Massimo Gambini

Claudio Solferini

SOCIETÀ DI REVISIONE**(per il novennio 2010-2018)**

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2011

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2011	Gen-Set 2010	3° trim. 2011	3° trim. 2010
Ricavi	167.255	174.279	53.503	56.611
di cui: - Editoriali	68.280	70.797	23.884	24.548
- Pubblicitari	70.328	73.439	20.768	22.132
- Stampa conto terzi	19.763	21.437	5.821	6.956
Margine operativo lordo	12.151	15.161	3.178	3.392
Risultato operativo	2.752	4.650	141	(351)
Risultato del Gruppo ante imposte	906	2.666	(565)	(1.100)
Risultato del Gruppo	(1.930)	(722)	(1.199)	(1.996)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Attività Immobilizzate	170.371	172.326	176.524
Capitale investito netto	133.080	133.859	138.164
Patrimonio Netto	53.140	55.443	56.089
Posizione finanziaria netta	79.940	78.416	82.075

DIPENDENTI

	Gen-Set 2011	Anno 2010
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.081	1.139

ANALISI DEL MERCATO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

I primi nove mesi dell'esercizio 2011 sono stati caratterizzati dalla stagnazione economica e, in particolare dal mese di agosto, dalle nuove tensioni sui mercati finanziari internazionali che hanno determinato effetti negativi nei settori ove opera il Gruppo.

La raccolta pubblicitaria sui mezzi di stampa in Italia ha registrato, nei primi nove mesi del 2011, una flessione del 4%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare i quotidiani a pagamento registrano un decremento del 4,6% (fonte FCP/Fieg).

Il fatturato pubblicitario delle testate gestite, *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, pur realizzando *performances* superiori all'andamento del settore, rileva una flessione di € 1 milione (-1,4%).

I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 70,3 milioni, risentono, dal mese di aprile 2011, del mancato rinnovo del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale de *Il Secolo XIX*.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 2,1 milioni, ha rilevato un incremento del 16% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

Per quanto concerne le vendite totali di copie di giornali il settore registra una flessione del 3,6% (fonte ADS media mobile degli ultimi 12 mesi a luglio 2011).

I ricavi editoriali consolidati, che derivano dalla vendita dei quotidiani *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* e dalla vendita di periodici minori, hanno registrato un decremento di € 2,5 milioni (-3,6%), in linea con il settore di riferimento.

Le principali ragioni del calo sono riconducibili alla contrazione dei consumi delle famiglie e alle difficoltà del sistema distributivo italiano a cui il Gruppo sta cercando di porre rimedio con interventi di sostegno e di potenziamento dei sistemi di diffusione e dei punti vendita.

Il *trend* positivo degli ultimi tre esercizi, che ha visto un miglioramento dei margini operativi grazie agli interventi di riorganizzazione del settore editoriale - produttivo ed alle politiche di contenimento di tutti i costi di gestione, non è proseguito, nel periodo in esame, per le difficoltà di ripresa dei mercati di riferimento e per l'andamento della stampa commerciale che ha condizionato negativamente i risultati economici.

A tale riguardo i vertici della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., in accordo con il *management* del Gruppo hanno definito, nel mese di luglio 2011, un nuovo piano pluriennale di interventi con l'obiettivo di migliorare la propria competitività in un settore che manifesta un perdurante stato di crisi. Gli accordi sindacali raggiunti permetteranno l'ottimizzazione e l'incremento della capacità produttiva con una riduzione degli attuali organici quando entreranno in funzione gli investimenti industriali previsti.

RISULTATI ECONOMICI E FINANZIARI AL 30 SETTEMBRE 2011

Nei primi nove mesi del 2011 i risultati di gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale evidenziano **ricavi netti consolidati** per € 167,3 milioni in riduzione del 4% rispetto dello stesso periodo del 2010 (€ 174,3 milioni). A perimetro omogeneo, escludendo gli effetti del mancato rinnovo della raccolta pubblicitaria de *Il Secolo XIX*, tale decremento risulta pari al 2,9%.

I costi operativi, pari a € 84,4 milioni, presentano un incremento di € 0,6 milioni principalmente determinato dai sensibili aumenti del prezzo della carta, degli inchiostri e delle energie.

Il costo del lavoro, pari a € 68,8 milioni, registra una riduzione di € 1,8 milioni (-2,6%) per effetto dei piani di riorganizzazione attuati nei precedenti esercizi e nel periodo corrente. A tal riguardo si evidenzia che, nel mese di giugno, si è completato il piano biennale di prepensionamento volontario del personale produttivo ed impiegatizio.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 12,2 milioni contro € 15,2 milioni dello stesso periodo del 2010.

Il **risultato operativo consolidato** dei primi nove mesi del 2011 è pari a € 2,8 milioni rispetto a € 4,7 milioni del 2010.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,9 milioni contro una perdita di € 0,7 milioni dei primi nove mesi del 2010.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2011, pari a € 79,9 milioni, mostra un miglioramento di € 2,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Nel periodo in esame è stata registrata un'uscita finanziaria non ricorrente di € 6,5 milioni per incentivo all'esodo e liquidazione del trattamento fine rapporto per il personale prepensionato. Il saldo al 30 settembre 2011 evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 14,9 milioni, un debito per leasing finanziari di € 36,1 milioni ed un debito per mutui di € 28,9 milioni.

L'**organico medio** del Gruppo dei primi nove mesi 2011 è costituito da 1.081 dipendenti a tempo indeterminato con una diminuzione di 58 unità rispetto al dato medio dell'anno 2010.

Per una corretta valutazione dei risultati del terzo trimestre è opportuno ricordare che i fatturati delle concessionarie pubblicitarie sono caratterizzati da una forte stagionalità. Infatti, mentre i costi di gestione vengono ripartiti nell'esercizio in misura pressoché costante, i ricavi del terzo trimestre registrano il livello più basso dell'anno e la raccolta pubblicitaria del mese di agosto è circa la metà della media degli altri mesi.

Si riporta di seguito una sintesi della situazione patrimoniale finanziaria consolidata, raffrontata con il 30 giugno 2011 ed il 31 dicembre 2010, ed il conto economico consolidato riclassificato dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2011 raffrontato con gli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Attività			
Attività non correnti	170.371	172.326	176.524
Attività correnti	77.706	87.974	93.323
Totale attività	248.077	260.300	269.847
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto	53.140	55.443	56.089
Passività non correnti	96.875	99.653	105.947
Passività correnti	98.062	105.204	107.811
Totale patrimonio netto e passività	248.077	260.300	269.847

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2011	Gen-Set 2010	3° trim. 2011	3° trim. 2010
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	68.280	70.797	23.884	24.548
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	2.320	2.545	733	668
Ricavi pubblicitari	70.328	73.439	20.768	22.132
Ricavi per stampa conto terzi	19.763	21.437	5.821	6.956
Ricavi editoriali diversi	1.973	1.752	704	718
Totale	162.664	169.970	51.910	55.022
Plusvalenze	292	183	51	159
Altri ricavi	4.299	4.126	1.542	1.430
Totale ricavi	167.255	174.279	53.503	56.611
Costi operativi	84.441	83.840	27.538	27.805
Costo del lavoro	68.753	70.584	22.663	23.186
Oneri non ricorrenti per incentivazione esodo	1.910	4.694	124	2.228
Margine operativo lordo	12.151	15.161	3.178	3.392
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	8.856	8.888	3.021	3.077
Accantonamenti fondi e oneri	543	1.623	16	666
Risultato operativo	2.752	4.650	141	(351)
Proventi (oneri) finanziari	(2.075)	(2.007)	(720)	(749)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	229	23	14	-
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	906	2.666	(565)	(1.100)
Imposte correnti e differite	2.938	3.172	679	943
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(2.032)	(506)	(1.244)	(2.043)
Interessi delle minoranze	102	(216)	45	47
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(1.930)	(722)	(1.199)	(1.996)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
A Disponibilità liquide nette	9.517	13.545	12.151
B Attività finanziarie correnti	71	102	103
C Azioni della controllante	370	340	286
D Crediti finanziari correnti verso controllanti e collegate	2.186	4.164	4.099
E Debiti bancari correnti	26.935	29.833	28.022
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	4.719	4.143	4.099
G Altri debiti finanziari correnti	4.997	4.971	4.900
H Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	134	134	123
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	36.785	39.081	37.144
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	24.641	20.930	20.505
K Debiti bancari non correnti	24.228	25.877	27.960
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	31.071	31.609	33.610
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	55.299	57.486	61.570
N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)	79.940	78.416	82.075

Nella presente tabella è evidenziato l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri indicati nella raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla Consob stessa.

In tale prospetto non viene inserito il valore al *fair value*, pari a € 5,5 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita.

Nel mese di maggio 2011 è stata ceduta la partecipazione nella società Logital S.p.A., pari al 40% del capitale sociale, detenuta da Editrice Il Giorno S.r.l. con un'entrata finanziaria di € 0,7 milioni.

Nel periodo in esame è stata registrata un'uscita finanziaria non ricorrente per incentivo all'esodo e liquidazione del trattamento di fine rapporto di € 6,5 milioni.

Nel terzo trimestre del corrente esercizio è stata inoltre registrata un'uscita finanziaria di € 1,4 milioni relativa ad acconti per investimenti in corso in impianti e macchinari nel settore della stampa commerciale.

Non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS, pertanto non devono essere

considerati un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure 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

Settore editoriale e pubblicitario

L'ultima indagine Audipress (2011/II) rileva una crescita del 7% (2,6 milioni) della media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, rispetto al precedente rilevamento, e consolida la testata al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti.

Le vendite dei giornali e riviste presentano, nei primi nove mesi del 2011, un decremento del fatturato consolidato di € 2,5 milioni (-3,6%), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per la contrazione dei consumi e per le problematiche diffusionali precedentemente citate.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo al 30 settembre 2011, pari a € 70,3 milioni, presenta un decremento di € 3,1 milioni. Se si esclude l'effetto del mancato rinnovo del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale per *Il Secolo XIX*, scaduto a marzo 2011, il fatturato consolidato rileva una flessione di € 1,2 milioni.

Per quanto riguarda raccolta sui quotidiani editi dalla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A., l'andamento dei dati commerciali del periodo mostra un decremento complessivo dell' 1,4% con un aumento della pubblicità nazionale ed una flessione di quella locale.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 2,1 milioni, evidenzia un incremento del 16% rispetto ai primi nove mesi del 2010. Dal mese di giugno la concessionaria del gruppo SPE S.p.A., già attiva sui portali locali, ha iniziato la raccolta della pubblicità nazionale *on line* dei siti di informazione del Gruppo.

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa grafica in Italia continua a manifestare difficoltà di ripresa a causa dell'andamento recessivo del mercato dei periodici, dei libri, dei cataloghi e dei *folder* e per i forti incrementi dei costi delle materie prime, in particolare carta, inchiostri ed energie, con difficoltà nel trasferire tali aumenti sui prezzi di vendita per la forte concorrenza presente sul mercato. Il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2011, pari a € 19,8 milioni, ha avuto una contrazione del 7,8% rispetto all'analogo periodo del 2010. Il Gruppo, come evidenziato precedentemente, ha predisposto ulteriori interventi di contenimento e razionalizzazione dei costi di gestione con investimenti produttivi nell'area di stampa di Bologna ed accordi per ridurre il costo del lavoro.

Settore multimediale ed Internet

I siti *on line* del Gruppo, nei primi nove mesi del 2011, si posizionano al quarto posto in Italia nella categoria *News & Information (current events & global news)* con circa 4,9 milioni di utenti unici mese e 43 milioni di pagine viste mese (dati Audiweb settembre 2011).

Nell'ambito delle strategie di sviluppo nel settore Internet, nel periodo, è stata aumentata al 40% la quota di partecipazione nella società Pronto S.r.l., *leader* nel settore delle *directories on line*; mentre, nel mese di novembre 2011, sono state acquisite quote di partecipazione rispettivamente del 25% e del 20% nelle società Motorionline S.r.l. e Hardwareupgrade S.r.l., che operano nel settore *automotive* (www.motorionline.com) e nel settore della tecnologia informatica (www.hardwareupgrade.it *leader* indiscusso del comparto I.C.T.).

Infine il Gruppo, al pari dei *competitors*, ha effettuato investimenti negli applicativi per *iPhone* ed *iPad* per rendere visibili le edizioni dei propri quotidiani su tutte le principali piattaforme multimediali. Dal 25 giugno è disponibile la nuova applicazione *iPad* per la lettura di tutte le edizioni locali dei quotidiani del Gruppo mentre dal mese di luglio è attivo il nuovo "sfogliatore" fruibile sul *web*.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2011

E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente.

Nel settore stampa, nel mese di ottobre 2011, è entrato in produzione il forno "aggiuntivo" per la stampa a caldo e sono iniziate le operazioni per l'installazione della nuova rotativa KBA Commander CT a 64 pagine, acquistata nel mese di luglio da Konig & Bauer AG in sostituzione di un impianto vetusto. L'entrata in produzione di tale apparato, che permetterà anche un contenimento dei costi di gestione e del lavoro, è prevista per il mese di novembre 2012.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

Le prospettive di modesta crescita del PIL nazionale e le tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere, nei settori in cui opera il Gruppo, le stesse dinamiche rilevate nei primi nove mesi.

In tale contesto sono stati predisposti ulteriori interventi di miglioramento dei prodotti tradizionali con una grafica più moderna e nuovi approfondimenti, oltre ad interventi di sviluppo dell'area digitale con l'integrazione delle strutture redazionali cartacee e multimediali al fine di ampliare l'offerta informativa sui 50 portali locali *on line* e la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato.

Pur in presenza di maggiore incertezza sulle prospettive macro economiche, gli effetti degli interventi attuati sui costi dovrebbero permettere un recupero di redditività sui risultati di gestione previsti per i prossimi tre mesi del 2011, se non si verificheranno evoluzioni del mercato diverse da quelle ipotizzate.

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 2010 e al 30 giugno 2011.

Area di consolidamento

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.	-	51,00
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	-	89,67
Editrice Il Giorno S.r.l.	100,00	-
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	-	89,67
Home.it S.r.l.		39,90
Monrif Net S.r.l.	57,00	-
Poligrafici Real Estate S.r.l.	100,00	-
Poligrafici Printing S.p.A.	89,67	-
Qpon S.r.l.	-	45,60
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	100,00	-
Superprint Editoriale S.r.l.	100,00	-

Società 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
Italia News S.r.l. in liquidazione	-	20,00
Massive S.r.l.	-	20,00
Pronto S.r.l.	-	40,00
Rotopress International S.r.l.	-	33,00

L'area di consolidamento è variata, rispetto al 31 dicembre 2010 e al 30 settembre 2010, per l'ingresso della società Qpon S.r.l., consolidata integralmente.

Per quanto riguarda le società valutate secondo il metodo del patrimonio netto l'area è variata per la vendita della società Logital S.p.A. e per la costituzione della società Massive S.r.l..

**VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE
RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2010**

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2011 ammontano a 170.371 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2010 sono diminuite di 6.153 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Immobili, impianti e macchinari	103.476	104.140	108.828
Investimenti immobiliari	24.280	24.493	24.284
Avviamento	8.856	8.856	8.856
Testata	9.877	9.877	9.877
Altre attività immateriali	1.219	1.277	1.186
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.962	1.944	2.038
Partecipazioni valutate al costo	711	711	711
Attività finanziarie non correnti	5.804	6.702	6.424
Attività per imposte anticipate	14.186	14.326	14.320
Totale attività non correnti	170.371	172.326	176.524

Le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2010 hanno interessato gli "immobili, impianti e macchinari" con una diminuzione di 5.352 migliaia di euro, dovuta principalmente agli ammortamenti del periodo, parzialmente compensati dai nuovi investimenti.

Gli investimenti di maggior rilievo sono stati i seguenti:

- Poligrafici Editoriale S.p.A. ha acquisito nuove stampanti e *server* per il sistema redazionale;
- Grafica Editoriale Printing S.r.l. ha installato, nel mese di ottobre 2011, un nuovo forno su una delle torri della rotativa *Colora*, che permette di incrementare la capacità e l'offerta di prodotti commerciali fino a 96 pagine;
- Grafica Editoriale Printing S.r.l. ha corrisposto un anticipo per l'acquisto di una nuova rotativa *Commander CT*, 64 pagine, da installarsi nel centro stampa di Bologna, per potenziare le capacità produttive della stampa per conto terzi con entrata in produzione entro la fine del 2012.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle attività finanziarie non correnti.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Depositi cauzionali	308	212	214
Altri crediti finanziari	-	-	22
Attività finanziarie disponibili per la vendita:			
Mediobanca S.p.A.	5.496	6.490	6.188
Totale attività finanziarie non correnti	5.804	6.702	6.424

Attività correnti

Al 30 settembre 2011 sono pari a 77.706 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2010 sono diminuite di 15.617 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Rimanenze	6.544	5.473	7.846
Crediti commerciali	54.104	59.136	65.120
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	2.186	4.164	4.099
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	-	-	156
Anticipi a fornitori	1.155	1.436	852
Disponibilità liquide	9.517	13.545	12.151
Attività finanziarie correnti	71	102	103
Azioni della controllante	370	340	286
Attività destinate alla dismissione	668	668	668
Altri crediti	3.091	3.110	2.042
Totale attività correnti	77.706	87.974	93.323

Le variazioni maggiori, rispetto al 31 dicembre 2010, riguardano la riduzione dei crediti commerciali ed il rimborso parziale del finanziamento erogato alla controllante Monrif S.p.A..

Passività non correnti

Ammontano a 96.875 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2010 sono diminuite di 9.072 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Debiti finanziari	24.228	25.877	27.960
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	6.611	7.063	7.399
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	31.055	30.976	32.541
Debiti per locazioni finanziarie	31.071	31.609	33.610
Debiti per imposte differite	3.867	3.951	4.200
Altri debiti	43	177	237
Totale passività non correnti	96.875	99.653	105.947

Passività correnti

Sono pari a 98.062 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2010 sono diminuite di 9.749 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2011	al 30.06.2011	al 31.12.2010
Debiti commerciali	27.836	29.328	31.948
Debiti verso dipendenti	9.816	8.903	9.473
Debiti verso collaboratori esterni	3.397	3.836	3.912
Debiti verso agenti per provvigioni	4.383	4.587	4.459
Debiti verso aziende concedenti	34	24	447
Debiti verso istituti di previdenza	6.080	5.362	8.360
Anticipi a clienti	329	279	257
Risconti passivi a breve termine	1.018	1.058	868
Fondo imposte per contenzioso fiscale a breve termine	133	133	133
Fondi oneri e rischi a breve termine	2.178	2.630	3.022
Debiti verso banche	26.935	29.833	28.022
Quota a breve dei mutui	4.719	4.143	4.099
Debiti per locazioni finanziarie a breve termine	4.997	4.971	4.900
Debiti per imposte diverse	1.563	2.227	3.638
Debiti per imposte correnti	923	1.806	312
Debiti finanziari verso la controllante Monrif S.p.A.	10	10	-
Debiti per IVA di Gruppo verso la controllante Monrif S.p.A.	486	808	-
Debiti per imposte verso la controllante Monrif S.p.A.	184	2.282	1.384
Altri debiti a breve termine	3.041	2.984	2.577
Totale passività correnti	98.062	105.204	107.811

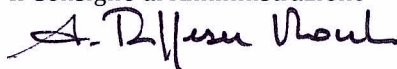
Personale dipendente

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

		Gen-Set 2011	Gen-Set 2010	Anno 2010
Impiegati e dirigenti	n.	447	470	472
Operai	n.	156	167	166
Giornalisti e pubblicitari	n.	478	504	501
Totale	n.	1.081	1.141	1.139

Bologna, 10 novembre 2011

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 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 10 novembre 2011

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni
