

# Gruppo Poligrafici **Editoriale**

**Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2012**

## INDICE

	Pag.
<hr/>	
<b>Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale al 30 giugno 2012</b>	
Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2012	4
Analisi del mercato e andamento della gestione del Gruppo nei primi sei mesi del 2012	5
Risultati della Capogruppo e per aree di attività	9
Principali avvenimenti intervenuti dopo il 30 giugno 2012 e prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale	14
<hr/>	
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poligrafici Editoriale</b>	
Situazione patrimoniale finanziaria semestrale consolidata	18
Conto economico semestrale consolidato	20
Rendiconto finanziario semestrale consolidato	21
Variazioni del patrimonio netto consolidato	22
Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato	26
Note di commento alle voci del bilancio semestrale consolidato abbreviato	33
Allegati	53
<hr/>	
<b>Attestazione del Dirigente preposto ai sensi dell'art. 154-bis D.lgs. 58/1998</b>	58
<hr/>	

### **Poligrafici Editoriale S.p.A.**

Via Enrico Mattei 106 - 40138 Bologna

Capitale sociale int. versato € 34.320.000 - R.E.A. di Bologna n. 57796

Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 00290560374

Sito istituzionale: [www.monrifgroup.net](http://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 \* \*\* \*\*\*

\* *Membro del Comitato per le remunerazioni*

\*\* *Membro del Comitato per il controllo interno*

\*\*\* *Membro del Comitato per le operazioni con parti correlate*

### **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 gli esercizi 2010-2018)**

Deloitte & Touche S.p.A.

**Relazione intermedia sulla gestione  
del Gruppo Poligrafici Editoriale al 30 giugno 2012**

*F. Antoni*

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2012

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011	%
Ricavi	105.418	113.752	-7,3%
di cui: - <i>Editoriali</i>	43.782	44.396	-1,4%
- <i>Collaterali</i>	1.657	1.587	4,4%
- <i>Pubblicitari</i>	43.236	49.560	-12,8%
- <i>Stampa conto terzi</i>	12.775	13.942	-8,4%
Margine operativo lordo	5.279	8.973	-41,2%
Risultato operativo	(1.255)	2.611	n.r.
Risultato del Gruppo ante imposte	(3.118)	1.471	n.r.
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(731)</b>	<b>n.r.</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Attività immobilizzate	165.865	166.939
Capitale investito netto	135.477	135.015
Patrimonio netto	50.044	54.745
Indebitamento finanziario netto	85.433	80.270

### PERSONALE

	1° sem. 2012	Anno 2011
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.081	1.065

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, predisposta ai sensi dell'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni, comprende il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in ottemperanza ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione del dirigente preposto ai sensi dell'art. 154 *bis* comma 5 del medesimo Decreto.

## ANALISI DEL MERCATO

---

La crisi economica e le continue tensioni dei mercati finanziari hanno caratterizzato i primi sei mesi del 2012 ed hanno ulteriormente accentuato gli effetti stagflativi sull'economia italiana. Nel secondo trimestre del corrente esercizio l'attuazione da parte del governo di politiche fiscali restrittive e l'assenza di segnali di ripresa hanno determinato un'ulteriore riduzione dei consumi e una generalizzata difficoltà nell'accesso al credito con effetti negativi nei settori di attività economica in cui opera il Gruppo. Gli investimenti pubblicitari hanno registrato una disomogeneità per settori e per mezzi utilizzati con un incremento della raccolta pubblicitaria su Internet ed una flessione sui quotidiani e sui periodici.

L'andamento della pubblicità sui quotidiani a pagamento evidenzia, secondo le ultime rilevazioni di maggio 2012 (fonte FCP/FIEG), un decremento a valori globali del 12,4%, mentre la diffusione dei giornali registra, dagli ultimi dati ufficiali disponibili, un decremento di oltre il 5% rispetto allo stesso periodo del 2011 (ADS media mobile 12 mesi a febbraio 2012).

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI SEI MESI DELL'ESERCIZIO 2012

---

I risultati economici del Gruppo Poligrafici Editoriale del primo semestre 2012, in un mercato editoriale condizionato dalla fase recessiva precedentemente descritta, evidenziano due effetti tra loro contrastanti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente:

- il primo positivo, con una tenuta, rispetto all'andamento negativo del mercato, della vendita dei propri quotidiani (-1,4%) e della media giornaliera dei lettori (oltre 2,5 milioni fonte Audipress 2012/I), a conferma del forte radicamento ed apprezzamento delle testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* nelle proprie aree di diffusione;
- il secondo, negativo, che registra una marcata contrazione della raccolta pubblicitaria sui quotidiani.

Per garantire l'economicità delle proprie attività nel breve e medio periodo ed attenuare gli effetti negativi della contrazione della raccolta pubblicitaria, il Gruppo ha attuato un piano di riorganizzazione editoriale ed industriale. Sono stati sottoscritti degli accordi con le organizzazioni sindacali, ratificati presso il Ministero del Lavoro, che prevedono interventi strutturali sul costo del lavoro da attuarsi nel prossimo biennio utilizzando forme di pensionamento, di prepensionamento e l'attivazione di ammortizzatori sociali quali "contratti di solidarietà" e CIGS. Tali interventi, iniziati nel mese di giugno 2012, prevedono esuberi per 55 giornalisti e 78 tra impiegati ed operai con un risparmio sul costo del lavoro, a regime, di oltre € 9 milioni. Inoltre, tutte le società del Gruppo adottano una costante politica di riduzione delle spese di gestione senza che siano state apportate modifiche alla qualità e alla quantità dei prodotti editi.

Nel periodo in esame i **ricavi netti consolidati** ammontano a € 105,4 milioni rispetto ai € 113,8 milioni dei primi sei mesi del 2011. I ricavi per la vendita di quotidiani e riviste, pari a € 43,8 milioni, registrano

un decremento di € 0,6 milioni (-1,4%).

I ricavi pubblicitari consolidati, pari a € 43,2 milioni, rilevano una diminuzione di € 6,3 milioni (-12,8%) che si riduce a € 5,5 milioni (-11,1%) se si esclude l'effetto del mancato rinnovo ad aprile 2011 del contratto di raccolta pubblicitaria nazionale de *Il Secolo XIX*.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 2 milioni, si incrementa del 55% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 5,3 milioni contro i € 9 milioni dello stesso periodo del 2011.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 3,9 milioni contro una perdita di € 0,7 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio.

**L'indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2012, pari a € 85,4 milioni, mostra un incremento di € 5,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 determinato per € 4,3 milioni dagli investimenti in impianti e macchinari in fase di attuazione nel settore della stampa commerciale. Il saldo al 30 giugno 2012 evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 20,9 milioni, un debito per leasing finanziari di € 36,4 milioni ed un debito per mutui di € 28,1 milioni.

L'**organico medio** del Gruppo dei primi sei mesi 2012 è costituito da 1.081 dipendenti a tempo indeterminato.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2011 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi sei mesi del 2012 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Attività</b>		
Attività non correnti	165.865	166.939
Attività correnti	78.013	86.637
<b>Totale attività</b>	<b>243.878</b>	<b>253.576</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>		
Patrimonio netto	50.044	54.745
Passività non correnti	93.851	93.222
Passività correnti	99.983	105.609
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>243.878</b>	<b>253.576</b>

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.782	44.396
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	1.657	1.587
Ricavi pubblicitari	43.236	49.560
Ricavi per stampa conto terzi	12.775	13.942
Ricavi editoriali diversi	1.090	1.269
<b>Totale</b>	<b>102.540</b>	<b>110.754</b>
Plusvalenze	2	241
Altri ricavi	2.876	2.757
<b>Totale ricavi</b>	<b>105.418</b>	<b>113.752</b>
Costi operativi	53.394	56.903
Costo del lavoro	46.745	47.876
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.279</b>	<b>8.973</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.898	5.835
Accantonamenti fondi e oneri	636	527
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.255)</b>	<b>2.611</b>
Proventi (oneri) finanziari	(1.481)	(1.355)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	(382)	215
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(3.118)</b>	<b>1.471</b>
Imposte correnti e differite	805	2.259
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(3.923)</b>	<b>(788)</b>
Interessi delle minoranze	70	57
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(731)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>8.335</b>	<b>11.075</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>73</b>	<b>73</b>
<b>C Azioni della controllante</b>	<b>356</b>	<b>318</b>
<b>D Crediti finanziari correnti verso controllanti e collegate</b>	<b>3.414</b>	<b>3.359</b>
E Debiti bancari correnti	32.889	31.787
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	6.575	5.318
G Altri debiti finanziari correnti	4.752	5.120
H Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	186	135
<b>I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)</b>	<b>44.402</b>	<b>42.360</b>
<b>J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)</b>	<b>32.224</b>	<b>27.535</b>
K Debiti bancari non correnti	21.506	22.642
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	31.703	30.093
<b>M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)</b>	<b>53.209</b>	<b>52.735</b>
<b>N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)</b>	<b>85.433</b>	<b>80.270</b>

Nella presente tabella è rappresentato 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 € 3,2 milioni, delle n. 929.100 azioni Mediobanca classificate nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel periodo in esame è stata rilevata un'uscita finanziaria di € 4,3 milioni per gli investimenti in impianti e macchinari nel settore della stampa commerciale. 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.

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.

## RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO E PER AREE DI ATTIVITÀ

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE AL 30 GIUGNO 2012

Il risultato economico del primo semestre 2012 della capogruppo Poligrafici Editoriale S.p.A. evidenzia una perdita di € 0,6 milioni rispetto ad un utile di € 0,5 milioni del primo semestre 2011.

I ricavi totali del periodo ammontano a € 83,1 milioni con ricavi editoriali per € 43,6 milioni (-1,5%) e ricavi pubblicitari per € 33 milioni (-13,1%).

Il **marginale operativo lordo** è positivo per € 0,3 milioni rispetto ai € 3,5 milioni dello stesso periodo del 2011.

Il **risultato operativo** dei primi sei mesi del 2011 è pari a € -2 milioni contro € 1,4 milioni dei primi sei mesi del 2011.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2012 evidenzia un saldo di € 54,6 milioni, con un decremento di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2011.

Di seguito sono riportati i principali dati economici, patrimoniali e finanziari della Società:

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Ricavi	83.135	87.865
di cui: - Editoriali	43.590	44.259
- Collaterali	1.657	1.587
- Pubblicitari	33.045	38.022
Marginale operativo lordo	292	3.490
Risultato operativo	(1.987)	1.399
Risultato ante imposte	(664)	1.936
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(566)</b>	<b>479</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Attività immobilizzate	165.510	167.206
Capitale investito netto	127.132	129.892
Patrimonio netto	72.563	73.741
Indebitamento finanziario netto	54.569	56.151

## **AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

---

### **Settore editoriale e pubblicitario**

#### **Settore editoriale e pubblicitario**

L'ultima indagine Audipress (2012/I) consolida la testata *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti con una media giornaliera di oltre 2,5 milioni di lettori.

Le vendite dei giornali e riviste rilevano, nei primi sei mesi del 2012, un decremento del fatturato consolidato di € 0,6 milioni (-1,4%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione nettamente inferiore a quella del mercato di riferimento.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo nel primo semestre 2012, pari a € 43,2 milioni, presenta un decremento di € 6,3 milioni che si riduce a € 5,5 milioni (-11,1%) a parità di testate gestite.

La raccolta pubblicitaria *on line* dei siti riconducibili a *Quotidiano.net*, pari a € 2 milioni, evidenzia un incremento del 55% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

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

Il settore della stampa grafica in Italia continua a manifestare segnali di difficoltà a causa dell'andamento recessivo del mercato della stampa commerciale che genera forti tensioni sui prezzi per la sovraccapacità produttiva.

Il fatturato consolidato del primo semestre 2012, pari a € 12,8 milioni, rileva una contrazione del 8,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Gli interventi in atto, i programmi di investimento intrapresi e la rinegoziazione con i sindacati di tutti gli accordi di secondo livello consentiranno di offrire nuovi prodotti/formati e di ottenere sensibili recuperi sui costi di struttura e sui margini gestionali. In particolare nel mese di novembre 2012 si completerà l'installazione della nuova rotativa KBA Commander CT a 64 pagine in sostituzione di un impianto ormai obsoleto a 48 pagine che permetterà anche un contenimento dei costi di gestione e del lavoro.

#### **Settore Internet e multimediale**

In un ottica di crescita "verticale" nel settore, nel periodo in esame Monrif Net S.r.l. ha acquisito un ulteriore 15% della società Pronto S.r.l., titolare del sito di *directories* [www.prontoimprese.it](http://www.prontoimprese.it), arrivando a detenere il 55% del capitale sociale ed ha acquistato una partecipazione del 13% nella società PBB S.r.l. titolare dei sito [www.luxgallery.it](http://www.luxgallery.it). Tali operazioni, unite al *restyling* dei siti di informazione, hanno permesso di posizionare il brand *Quotidiano.net* al terzo posto in Italia nella categoria News & Information (*current events & global news*) con una media mensile di 6 milioni di *browser unici* e 56 milioni di pagine viste (fonte Audiweb maggio 2012). La raccolta pubblicitaria, seppur con valori assoluti modesti, ha evidenziato una crescita del 55% rispetto ai primi sei mesi del 2011.

## RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

---

Relativamente alle operazioni effettuate con parti correlate, comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Tali operazioni rientrano nel normale corso di attività delle società del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato tenendo conto delle caratteristiche dei servizi e dei beni oggetto della prestazione.

La Società si è dotata di una "Procedura per la disciplina delle operazioni con Parti Correlate", pubblicata sul proprio sito Internet [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net), che regola le modalità e le procedure per deliberare tali tipi di operazione e che definisce le soglie di rilevanza sempre nei limiti di legge e regolamentari.

Il Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2011 ha adottato, previo parere positivo del Comitato per le operazioni con parti correlate, una delibera quadro a valenza annuale ai sensi dell'art. 2.5.1 della "Procedura per le operazioni con parti correlate" avente ad oggetto "finanziamenti a società controllante" che prevede la concessione di un finanziamento massimo annuo di € 10 milioni a condizioni di mercato e con l'obbligo di rimborso immediato in capo alla società finanziata con un preavviso minimo di 10 giorni lavorativi. Di tale delibera è stata data opportuna comunicazione al mercato con la pubblicazione del documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. Al 30 giugno 2012 il finanziamento del Gruppo nei confronti della società controllante Monrif S.p.A. di cui alla delibera quadro era pari a € 3,4 milioni.

Non sono intervenute nell'esercizio altre operazioni di "maggiore rilevanza" così come definite nella procedura.

Le informazioni su tali rapporti sono evidenziate, come richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, in appositi prospetti e descritte nelle note del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Tutti i rapporti sono regolati alle normali condizioni di mercato.

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Prestazioni	
			Effettuate	Ricevute
Società controllante	4.181	389	125	5
Società collegate	-	799	-	1.886
Altre società correlate	701	3.477	185	2.751
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>4.665</b>	<b>310</b>	<b>4.642</b>

## **GESTIONE DEI RISCHI**

---

### **Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto**

#### **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia**

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico inclusi il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, l'andamento dei tassi per il credito ed il costo delle materie prime. Nel corso dei primi sei mesi del 2012, il difficile contesto economico ed il perdurare delle tensioni sui mercati finanziari hanno ulteriormente aggravato gli effetti stagflativi sull'economia nazionale con ripercussioni sull'andamento dell'economia reale. La generalizzata difficoltà nell'accesso al credito ed i minori consumi si sono negativamente riflessi su molti settori di attività economica tra cui il settore dell'editoria per i tagli delle campagne pubblicitarie, per il rinvio dei lanci di nuovi prodotti e per la riduzione dei *budget* promozionali.

Ove le misure messe in atto dai governi e dalle Autorità monetarie non siano sufficienti a superare tale situazione e a fronteggiare anche le recenti tensioni finanziarie internazionali, l'attività, le strategie e le prospettive del Gruppo saranno negativamente condizionate con effetto diretto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **Rischi connessi ai risultati del Gruppo**

Il Gruppo Poligrafici Editoriale opera principalmente nei settori dell'editoria ed in via marginale in quello immobiliare. Cali significativi dei consumi e degli investimenti pubblicitari, incrementi dei prezzi dell'energia e delle altre materie prime ed incrementi dei tassi di interesse possono avere effetti negativi sui risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

#### **Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari**

Per la gestione del fabbisogno finanziario, il Gruppo adotta una procedura vincolante che impone il rigoroso rispetto di criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle opzioni di finanziamento/investimento e l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di natura speculativa.

L'evoluzione della situazione finanziaria del Gruppo dipende da numerose condizioni, ivi incluse, il raggiungimento degli obiettivi previsti, nonché l'andamento delle condizioni generali dell'economia, dei mercati finanziari e dei settori in cui opera.

Il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari attraverso i flussi generati dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo dei prestiti bancari, peraltro sempre concessi con regolarità ed a condizioni di mercato.

Anche nell'attuale contesto, si ritiene di incrementare la capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa. Le azioni intraprese per il contenimento dei costi di gestione dovrebbero consentire il riassorbimento dei fabbisogni di capitale di funzionamento. Tuttavia ulteriori rilevanti e improvvise

riduzioni dei volumi nei ricavi, ed in particolare di quelli pubblicitari, potrebbero ridurre la capacità della gestione operativa di generare cassa.

#### **Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse**

Operando esclusivamente nell'area euro, il Gruppo non è esposto ad alcun rischio finanziario connesso alla fluttuazione dei cambi.

Il Gruppo Poligrafici utilizza varie forme di finanziamento finalizzate alla copertura dei fabbisogni delle proprie attività. Tutti i finanziamenti sono a tasso variabile senza ricorso a strumenti di copertura ad eccezione di un contratto di finanza derivata "IRS" sottoscritto nel semestre su un leasing finanziario per la cui descrizione si rimanda alle note illustrative.

Variazioni dei tassi di interesse possono comportare incrementi o riduzioni degli oneri finanziari ed avere impatto sui risultati economici. Un ipotetico incremento o decremento del 10% dei tassi medi applicati, a titolo esemplificativo dal 3,5% al 3,85% o al 3,15%, avrebbe portato un effetto a conto economico nei primi sei mesi del 2012 di +/- 102 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali, e di +/- 104 migliaia di euro, al netto degli effetti fiscali, nel primo semestre del 2011.

#### **Rischi connessi ai rapporti con i fornitori**

Il Gruppo, operando nel settore della stampa, è un grande acquirente di carta. Per evitare che le fluttuazioni di prezzo di questa materia prima abbiano ripercussioni sui bilanci, ha mantenuto un adeguato numero di fornitori in modo da poter essere sempre nelle condizioni di ottenere le forniture alle migliori condizioni anche in momenti di maggior tensione.

#### **Rischi connessi alla politica ambientale**

I prodotti e le attività del Gruppo Poligrafici non sono soggetti a particolari norme e regolamenti (locali, nazionali e sovranazionali) in materia ambientale.

#### **Rischio di credito**

I principali crediti del Gruppo derivano dalle attività del settore editoriale, del settore grafico e da quello pubblicitario. Relativamente al settore editoriale tali crediti sono in parte coperti da garanzie fidejussorie e pertanto con rischi limitati. Relativamente al settore grafico e pubblicitario la politica del Gruppo è impostata sulla verifica dell'affidabilità e della conoscenza dei clienti prima della sottoscrizione di contratti rilevanti.

I saldi vengono monitorati costantemente nel corso dell'esercizio in modo da limitare le esposizioni ed i contenziosi.

## PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2012 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

---

Le prospettive di mancata crescita del PIL nazionale e le crescenti tensioni sui mercati finanziari fanno prevedere, nei settori in cui opera il Gruppo, che le stesse dinamiche negative rilevate nei primi sei mesi dell'esercizio siano destinate a perdurare nel breve periodo in particolare per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che potrebbe risultare in contrazione nei prossimi mesi.

In tale contesto sono stati predisposti importanti interventi di miglioramento gestionale, in particolare sul costo del lavoro come già precedentemente descritto, oltre ad azioni di sviluppo dell'area digitale con la valorizzazione dei contenuti editoriali attraverso tutte le piattaforme multimediali disponibili sul mercato. In presenza di una forte incertezza sulle prospettive macro-economiche gli effetti degli interventi effettuati e di quelli in corso di attuazione dovrebbero mitigare l'impatto negativo di quanto precedentemente esposto anche se l'estrema volatilità del mercato pubblicitario rende molto difficile fare previsioni.

### REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

---

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2012 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Deloitte & Touche S.p.A..

### NOTIZIE IN ORDINE ALLE AZIONI

---

L'Assemblea del 10 maggio 2012 ha deliberato l'autorizzazione, nel rispetto delle limitazioni fissate dall'art. 2357 C.C. comma 1 e dall'art. 2359 bis comma 3, all'acquisto di azioni proprie per un numero complessivo tale da non superare i limiti di legge e di azioni della controllante Monrif S.p.A. per un massimo del 2% del capitale sociale.

Nella tabella che segue sono riepilogati i movimenti intervenuti nel primo semestre del 2012:

Società	Rimanenze iniziali		Acquisti		Rimanenze finali		% sul capitale
	Quantità azioni	Valore in euro	Quantità azioni	Valore in euro	Quantità Azioni	Valore in euro	
Poligrafici Editoriale S.p.A.	3.645.954	4.048.174	195.662	67.350	3.841.616	4.115.524	2,91%
Monrif S.p.A. (*)	1.103.256	317.738	201.034	61.579	1.304.290	356.071	0,87%

(\*) valutazione al fair value

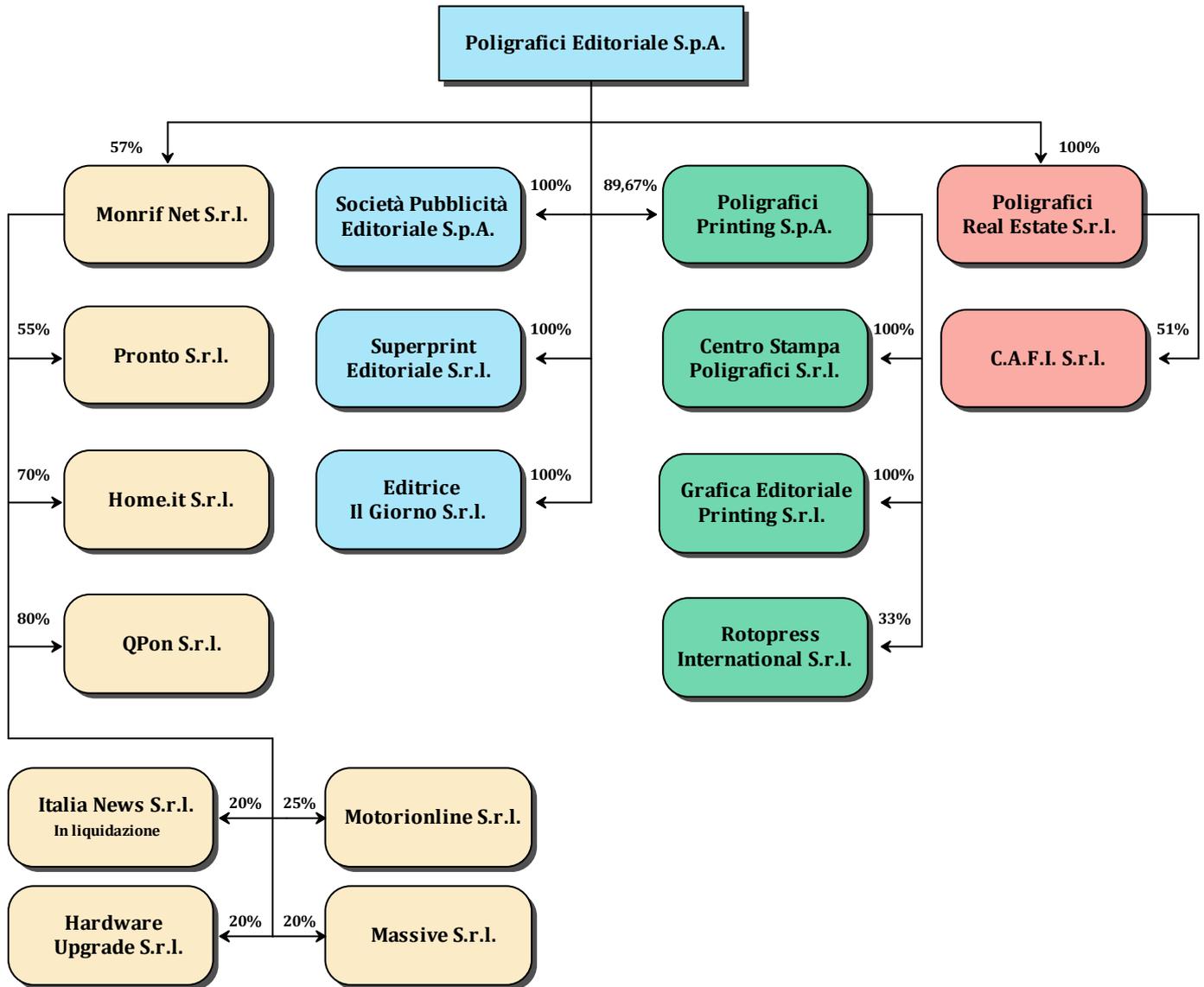
La Società ha iscritto, ai sensi dei principi IAS/IFRS, i valori delle azioni proprie nel patrimonio netto ed i valori delle azioni della controllante nell'attivo corrente. I suddetti acquisti sono effettuati attingendo alla riserva da sovrapprezzo emissione azioni.

**PROSPETTO DI RACCORDO TRA I VALORI DI PATRIMONIO NETTO ED IL RISULTATO D'ESERCIZIO  
DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO CON I CORRISPONDENTI VALORI CONSOLIDATI**

(in migliaia di euro)	Patrimonio Netto al 30.06.2012	Risultato 1 sem 2012	Patrimonio Netto al 31.12.2011
<b>Bilancio semestrale separato della Poligrafici Editoriale S.p.A.</b>	<b>72.563</b>	<b>(566)</b>	<b>73.741</b>
- Differenza tra patrimonio netto e valore di carico delle partecipazioni e risultati conseguiti dalle partecipate	(20.389)	1.454	(16.331)
- Storno dei dividendi distribuiti		(4.859)	
- Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle controllate e differenza di consolidamento al netto dei fondi di ammortamento	20.385	85	19.840
- Eliminazione degli utili e delle perdite infragruppo inclusi nel valore dei cespiti	(32.679)	329	(33.008)
- Effetti della valutazione delle società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	(732)	-	(758)
- Altre rettifiche di consolidamento	941	(63)	1.003
- Stanziamento di imposte differite attive e passive riguardanti l'effetto fiscale delle rettifiche di consolidamento	9.955	(303)	10.258
<b>Bilancio semestrale consolidato</b>	<b>50.044</b>	<b>(3.923)</b>	<b>54.745</b>
Quota di competenza di terzi	6.319	70	6.558
<b>Bilancio semestrale consolidato del Gruppo</b>	<b>43.725</b>	<b>(3.853)</b>	<b>48.187</b>

*F. Antoni*

**IL GRUPPO  
POLIGRAFICI EDITORIALE  
AL 30 GIUGNO 2012**



**Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
del Gruppo Poligrafici Editoriale**

*F. Antoni*

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2012

### SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

#### ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	Note	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1.	101.997	102.041
Investimenti immobiliari	2.	23.164	23.812
Attività immateriali	3.	20.564	20.117
Partecipazioni:	4.		
- in società valutate al patrimonio netto		2.244	2.526
- in società valutate al costo		822	711
Attività finanziarie non correnti	5.	3.466	4.440
Attività per imposte differite	6.	13.608	13.292
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>165.865</b>	<b>166.939</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	7.	5.135	7.497
Crediti commerciali e diversi	8.	64.114	67.239
Attività finanziarie correnti	9.	73	73
Azioni della controllante	10.	356	318
Crediti per imposte correnti	11.	-	435
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.	8.335	11.075
<b>Totale attività correnti</b>		<b>78.013</b>	<b>86.637</b>
<b>Totale attività</b>		<b>243.878</b>	<b>253.576</b>

## PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	Note	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	13.	33.321	33.372
Riserve	14.	39.414	39.972
Utili (perdite) a nuovo	15.	(29.010)	(25.157)
Interessi delle minoranze	16.	6.319	6.558
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>50.044</b>	<b>54.745</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	17.	21.554	22.642
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	18.	5.512	5.522
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	19.	30.375	30.167
Debiti per locazioni finanziarie	20.	31.655	30.093
Debiti per imposte differite	21.	4.755	4.798
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>93.851</b>	<b>93.222</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	22.	26.474	30.451
Altri debiti correnti	23.	27.879	32.276
Debiti finanziari	17.	39.650	37.240
Debiti per locazioni finanziarie	20.	4.752	5.120
Debiti per imposte correnti	24.	1.228	522
<b>Totale passività correnti</b>		<b>99.983</b>	<b>105.609</b>
<b>Totale passività</b>		<b>193.834</b>	<b>198.831</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>243.878</b>	<b>253.576</b>

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale finanziaria semestrale consolidata sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive, oltre che nel commento delle singole voci di bilancio.

## CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Ricavi	25.	102.540	110.754
Altri ricavi	26.	2.982	2.878
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione		(104)	120
<b>Totale ricavi</b>		<b>105.418</b>	<b>113.752</b>
Consumi di materie prime ed altri	27.	18.074	19.978
Costi del lavoro	28.	46.745	47.876
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	29.	5.898	5.835
Altri costi operativi	30.	35.956	37.452
<b>Totale costi</b>		<b>106.673</b>	<b>111.141</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>(1.255)</b>	<b>2.611</b>
Proventi finanziari		286	167
Oneri finanziari		1.767	1.522
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	31.	<b>(1.481)</b>	<b>(1.355)</b>
Rettifica di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	32.	(382)	-
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	33.	-	215
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>(3.118)</b>	<b>1.471</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	34.	805	2.259
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>		<b>(3.923)</b>	<b>(788)</b>
Interessi delle minoranze	16.	70	57
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>		<b>(3.853)</b>	<b>(731)</b>
Utile (perdita) base per azione (in euro)	35.	(0,03005)	(0,00568)
Utile (perdita) base diluito per azione (in euro)	35.	(0,03005)	(0,00568)

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive, oltre che nel commento delle singole voci di bilancio.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	1° sem. 2012	1° sem. 2011
<b>Utile (perdita) del periodo prima degli interessi delle minoranze (A)</b>		<b>(3.923)</b>	<b>(788)</b>
Utili (perdite) da attività finanziarie disponibili per la vendita	14.	(542)	287
Imposte relative alle altre componenti di conto economico		-	7
<b>Totale altri utili (perdite) al netto effetto fiscale (B)</b>		<b>(542)</b>	<b>294</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo (A+B)</b>		<b>(4.465)</b>	<b>(494)</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		(4.395)	(437)
Azionisti di minoranza		(70)	(57)

## RENDICONTO FINANZIARIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(731)</b>
<b>Interessi delle minoranze utile (perdita)</b>	<b>(70)</b>	<b>(57)</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.623	5.574
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	275	261
(Plusvalenze)/minusvalenze cessione immobilizzazioni	(1)	7
(Plusvalenze)/minusvalenze cessione partecipazioni	-	(241)
(Rivalutazioni)/svalutazioni partecipazioni	-	(215)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	382	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie detenute per la negoziazione ed altre valutazioni al <i>fair value</i>	(46)	9
Dividendi società collegate ed altre partecipazioni	(2)	-
<b>± Totale elementi non monetari</b>	<b>6.231</b>	<b>5.395</b>
± Variazione netta del fondo di trattamento di fine rapporto	194	(1.565)
± Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	(10)	(396)
± Variazione netta delle imposte differite	(359)	(248)
<b>Flusso monetario operativo prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>2.133</b>	<b>2.398</b>
± Variazione delle rimanenze	2.362	2.373
± Variazione dei crediti commerciali e diversi (inclusi crediti per imposte correnti)	3.258	4.024
± Variazione dei debiti commerciali e diversi (inclusi debiti per imposte correnti)	(7.711)	(4.544)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(2.091)</b>	<b>1.853</b>
<b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa</b>	<b>42</b>	<b>4.251</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali	(4.925)	(1.104)
+ Incassi da vendita di immobilizzazioni materiali	1	2
+ Incassi da vendita di attività non correnti destinate alla dismissione	400	400
- Pagamenti per acquisto immobilizzazioni immateriali	(165)	(352)
- Pagamenti per acquisti di partecipazioni	(393)	(140)
+ Incassi per vendita di partecipazioni	-	650
+ Dividendi percepiti	2	40
<b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento</b>	<b>(5.080)</b>	<b>(504)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
± Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	70	24
± Variazione netta delle passività finanziarie non correnti (inclusi leasing)	426	(4.084)
± Variazione netta delle passività finanziarie correnti (inclusi leasing)	2.042	1.937
± Variazione netta delle azioni della controllante	(61)	(77)
± Variazione netta delle azioni proprie	(67)	(121)
- Dividendi corrisposti	(253)	(52)
± Altre movimentazioni di patrimonio netto	-	20
<b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione finanziaria</b>	<b>2.157</b>	<b>(2.353)</b>
<b>Disponibilità liquide derivanti da variazione area di consolidamento</b>	<b>141</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(2.740)</b>	<b>1.394</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>11.075</b>	<b>12.151</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.335</b>	<b>13.545</b>
Imposte pagate	-	73
Interessi pagati	1.370	1.300

## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Azioni della controll.	Riserva da attività disponibili per la vendita	Riserva da sovrapprezzo azioni	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	Interessi delle minoranze	Totale patrimonio netto
Note	13	13	14	14	14	14	14	15	15	16	
<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>34.320</b>	<b>(948)</b>	<b>8.386</b>	<b>979</b>	<b>(2.367)</b>	<b>32.974</b>	<b>2.710</b>	<b>(28.130)</b>	<b>263</b>	<b>6.558</b>	<b>54.745</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.853)	(70)	(3.923)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(542)	-	-	-	-	-	(542)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(542)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(70)</b>	<b>(4.465)</b>
Destinazione utile/Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	263	(263)	-	-
Movimentazione azioni proprie e della controllante	-	(51)	-	62	-	(78)	-	-	-	-	(67)
Distribuzione utili agli Azionisti di Poligrafici Printing S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(208)	(208)
Effetto consolidamento pronto S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84	84
Dividendi agli Azionisti di Pronto S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
<b>Valore al 30 giugno 2012</b>	<b>34.320</b>	<b>(999)</b>	<b>8.386</b>	<b>1.041</b>	<b>(2.909)</b>	<b>32.896</b>	<b>2.710</b>	<b>(27.867)</b>	<b>(3.853)</b>	<b>6.319</b>	<b>50.044</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Azioni della controll.	Riserva da attività disponibili per la vendita	Riserva da sovrapprezzo azioni	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	Interessi delle minoranze	Totale patrimonio netto
Note	13	13	14	14	14	14	14	15	15	16	
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>34.320</b>	<b>(854)</b>	<b>8.386</b>	<b>830</b>	<b>(1.187)</b>	<b>33.192</b>	<b>2.710</b>	<b>(26.120)</b>	<b>(2.025)</b>	<b>6.837</b>	<b>56.089</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(731)	(57)	(788)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	294	-	-	-	-	-	294
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(731)</b>	<b>(57)</b>	<b>(494)</b>
Destinazione utile/Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	(2.025)	2.025	-	-
Movimentazione azioni propri e della controllante	-	(67)	-	77	-	(131)	-	-	-	-	(121)
Distribuzione utili agli azionisti di Poligrafici Printing S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52)	(52)
Consolidamento QPon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
Altro	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
<b>Valore al 30 giugno 2011</b>	<b>34.320</b>	<b>(921)</b>	<b>8.386</b>	<b>907</b>	<b>(893)</b>	<b>33.061</b>	<b>2.710</b>	<b>(28.144)</b>	<b>(731)</b>	<b>6.748</b>	<b>55.443</b>

**INFORMATIVA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N.15519 DEL 27 LUGLIO 2006****SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA CON EVIDENZIATI I RAPPORTI CON PARTI CORRELATE****ATTIVITÀ**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	di cui parti correlate	al 31.12.2011	di cui parti correlate
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	101.997	-	102.041	-
Investimenti immobiliari	23.164	-	23.812	-
Attività immateriali	20.564	-	20.117	-
Partecipazioni:				
- in società valutate al patrimonio netto	2.244	-	2.526	-
- in società valutate al costo	822	-	711	-
Attività finanziarie non correnti	3.466	-	4.440	-
Attività per imposte differite	13.608	-	13.292	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>165.865</b>	-	<b>166.939</b>	-
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	5.135	-	7.497	-
Crediti commerciali e diversi	64.114	4.882	67.239	5.102
Crediti per imposte correnti	73	-	73	-
Attività finanziarie correnti	356	-	318	-
Azioni della controllante	-	-	435	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.335	-	11.075	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>78.013</b>	<b>4.882</b>	<b>86.637</b>	<b>5.102</b>
<b>Totale attività</b>	<b>243.878</b>	-	<b>253.576</b>	-

**PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	di cui parti correlate	al 31.12.2011	di cui parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	33.321	-	33.372	-
Riserve	39.414	-	39.972	-
Utili (perdite) a nuovo	(29.010)	-	(25.157)	-
Interessi delle minoranze	6.319	-	6.558	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>50.044</b>	<b>-</b>	<b>54.745</b>	<b>-</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	21.554	-	22.642	-
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	5.512	-	5.522	-
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	30.375	-	30.167	-
Debiti per locazioni finanziarie	31.655	-	30.093	-
Debiti per imposte differite	4.755	-	4.798	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>93.851</b>	<b>-</b>	<b>93.222</b>	<b>-</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	26.474	4.348	30.451	6.716
Altri debiti correnti	27.879	-	32.276	-
Debiti finanziari	39.650	60	37.240	10
Debiti per locazioni finanziarie	4.752	-	5.120	-
Debiti per imposte correnti	1.228	257	522	522
<b>Totale passività correnti</b>	<b>99.983</b>	<b>4.665</b>	<b>105.609</b>	<b>7.248</b>
<b>Totale passività</b>	<b>193.834</b>	<b>4.665</b>	<b>198.831</b>	<b>7.248</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>243.878</b>	<b>-</b>	<b>253.576</b>	<b>-</b>

**CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO CON EVIDENZIATI I RAPPORTI CON  
PARTI CORRELATE**

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	di cui parti correlate	1° sem. 2011	di cui parti correlate
Ricavi	102.540	38	110.754	462
Altri ricavi	2.982	183	2.878	93
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	(104)	-	120	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>105.418</b>	<b>221</b>	<b>113.752</b>	<b>555</b>
Consumi di materie prime ed altri	18.074	2.315	19.978	4.025
Costi del lavoro	46.745	80	47.876	85
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.898	-	5.835	-
Altri costi operativi	35.956	2.247	37.452	2.079
<b>Totale costi</b>	<b>106.673</b>	<b>4.642</b>	<b>111.141</b>	<b>6.189</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.255)</b>	<b>-</b>	<b>2.611</b>	<b>-</b>
Proventi finanziari	286	89	167	65
Oneri finanziari	1.767	-	1.522	-
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1.481)</b>	<b>89</b>	<b>(1.355)</b>	<b>65</b>
Rettifica di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(382)	-	-	-
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-	215	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(3.118)</b>	<b>-</b>	<b>1.471</b>	<b>-</b>
Imposte correnti e differite sul reddito	805	-	2.259	-
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(3.923)</b>	<b>-</b>	<b>(788)</b>	<b>-</b>
Interessi delle minoranze	70	-	57	-
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(3.853)</b>	<b>-</b>	<b>(731)</b>	<b>-</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

### Informazioni societarie

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poligrafici Editoriale (di seguito anche "Gruppo") al 30 giugno 2012 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012.

Il Gruppo Poligrafici Editoriale, controllato dalla società Monrif S.p.A., opera in diversi campi:

- quotidiani: con le testate *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno*;
- periodici: con *Cavallo Magazine*, *Cavallo Sport*, *L'Enigmista*;
- pubblicità: con la concessionaria SPE Società Pubblicità Editoriale S.p.A.;
- stampa: con le società Grafica Editoriale Printing S.r.l., CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l., controllate dalla società Poligrafici Printing S.p.A. e con la società collegata Rotopress International S.r.l.;
- *new media*: con le società Monrif Net S.r.l., Pronto S.r.l., QPon S.r.l. e Home.it S.r.l.;
- immobiliare: con la società Poligrafici Real Estate S.r.l. e CAFI S.r.l.

La testata *il Resto del Carlino* è il primo quotidiano in Emilia Romagna, Marche e Veneto meridionale, *La Nazione* è la testata *leader* in Toscana, Umbria e parte della Liguria, infine *Il Giorno* è distribuito in Lombardia e nei principali capoluoghi del Nord e centro Italia. Tutte le 42 edizioni delle suddette testate sono distribuite con *QN Quotidiano Nazionale* che costituisce il fascicolo di informazione nazionale e con il *QS Quotidiano Sportivo*, giornale di informazione sportiva nazionale e locale.

Nell'allegato G è fornita l'informativa di settore.

### Stagionalità

I ricavi pubblicitari del Gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità con un rallentamento nei mesi estivi di luglio ed agosto. Pertanto, i valori del fatturato pubblicitario del primo semestre non possono essere considerati rappresentativi dell'intero esercizio.

### Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in accordo con i principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. Con IFRS si intendono anche gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Pertanto, nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34-Bilanci Intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012 rilevanti per il Gruppo*".

Si segnala, inoltre, che il bilancio semestrale consolidato abbreviato non comprende tutte le informazioni

integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2011.

#### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2012 RILEVANTI PER IL GRUPPO**

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che hanno inizio il o dopo il 1° luglio 2011, che richiedono ulteriore informativa, relativi ai trasferimenti di attività finanziarie. Gli emendamenti hanno lo scopo di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Viene inoltre richiesta maggiore informativa in caso di trasferimenti di attività finanziarie avvenuti alla fine del periodo contabile; ciò al fine di garantire maggiore trasparenza.

#### **PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO**

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito, che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato. Le modifiche introducono la presunzione che un'attività per imposte anticipate sarà recuperata interamente tramite la vendita salvo che vi sia una chiara prova che il recupero possa avvenire con l'uso. A seguito di queste modifiche, l'interpretazione SIC 21 - Imposte sul reddito - Recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili è stata abrogata. L'emendamento sarebbe applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012, ma non essendo ancora stato omologato dall'Unione Europea non può essere applicato nella relazione semestrale al 30 giugno 2012.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha emesso la prima parte del principio IFRS 9 che modifica unicamente i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39 e che una volta completato sostituirà interamente lo IAS 39. Si sottolinea che il processo di adozione del principio IFRS 9 è attualmente sospeso nell'UE e pertanto tale principio non risulta applicabile nell'UE, in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione Europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha pubblicato i seguenti principi:

- IFRS 10 - *Consolidated Financial Statements*. L'IFRS 10 sostituirà lo IAS 27 - *Consolidated and Separate Financial Statements* ed il SIC 12 - *Consolidation-Special Purpose Entities*. Lo IASB ha ravvisato l'opportunità di una rivisitazione del principio contabile sul bilancio consolidato a causa di difformità di comportamenti nell'applicazione dello IAS 27 e del SIC 12, manifestatesi, ad esempio, nell'applicazione del concetto di controllo.

- IFRS 11 - *Joint arrangements*. L'IFRS 11 sostituirà lo IAS 31 - *Interests in Joint Ventures* ed il SIC 13 - *Jointly Controlled Entities – Non-Monetary Contributions by Venturers*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto.
- IFRS 12 - *Disclosure of Interests in Other Entities*. L'IFRS 12 dovrà essere applicato quando un'entità ha interessenze in uno dei seguenti elementi:
  - controllate;
  - *joint arrangements* (gestioni congiunte, o *joint ventures*);
  - collegate;
  - entità strutturate non consolidate.

L'IFRS 12 non si applica ai bilanci separati ai quali si applica lo IAS 27 (ad eccezione di quando l'entità abbia interessenze in entità strutturate non consolidate).

- IFRS 13 - *Fair value measurement*, che stabilisce una guida per la misurazione del *fair value* negli IAS/IFRS. Infatti, il nuovo principio definisce il *fair value*, fornisce una guida per la sua determinazione ed introduce un set di informativa comune a tutte le poste valutate al *fair value*.
- IAS 27 - *Separate Financial Statements*. A seguito dell'emissione dell'IFRS 10, l'ambito di applicazione dello IAS 27 è confinato al solo bilancio separato, disciplinando specificatamente il trattamento contabile di partecipazioni in controllate, collegate e joint venture nei bilanci separati. Non sono state apportate modifiche ai principi rivenienti dal vecchio IAS 27 su tali argomenti.
- IAS 28 - *Investments in Associates and Joint Ventures*, che disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e *joint venture*, nonché i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto ed è stato modificato a seguito dell'emissione dell'IFRS 10 e dell'IFRS 11 sopra descritti. Il principio preesistente è stato solo parzialmente modificato; le principali modifiche hanno riguardato la riduzione della quota di partecipazione, vale a dire la quota di partecipazione in una collegata o in una *joint venture* che non comporti la cessazione dell'applicazione del metodo di patrimonio netto. In tale circostanza l'entità che redige il bilancio riclassifica proporzionalmente a conto economico la quota di utili o perdite rilevata nel prospetto di *Other Comprehensive Income* ("OCI"), mentre soltanto la quota ceduta rientra nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5. La stessa regola si applica ad una partecipazione in una *joint venture* che, a seguito della cessione parziale, diviene una collegata.

I principi sopramenzionati saranno applicabili dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva. L'applicazione anticipata è consentita solo se tali principi vengono applicati contemporaneamente.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Tale

documento modifica la contabilizzazione dei *defined benefit plans* e dei *termination benefits*. Queste modifiche dovranno essere applicate nei bilanci degli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2013 o in data successiva; è consentita l'adozione anticipata.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso il documento *Presentations of Items of Other Comprehensive Income (amendments to IAS 1)*, frutto di un lavoro congiunto con il FASB, che fornisce una guida sulla presentazione e classificazione degli elementi contenuti nel prospetto di *Other Comprehensive Income* ("OCI"). Le modifiche dovranno essere applicate nei bilanci degli esercizi che decorrono dal 1° luglio 2012 o in data successiva, con applicazione retrospettiva.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Financial Instruments: Presentations*, al fine di chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Tali emendamenti saranno applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – *Financial Instruments: Disclosures*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o sui potenziali effetti dei contratti di compensazione di attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Tali emendamenti saranno applicabili per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni dovranno essere fornite in modo retrospettivo.

Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato il documento "*Government Loans – Amendments to IFRS 1*" che propone di modificare l'IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards* con riferimento alla contabilizzazione dei government loans.

Il paragrafo 10A dello IAS 20 *Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance* richiede che il beneficio di un prestito pubblico ad un tasso d'interesse inferiore a quello di mercato sia trattato come un contributo pubblico. Il prestito deve essere rilevato e valutato conformemente allo IAS 39. Il beneficio del tasso d'interesse inferiore a quello di mercato deve essere valutato come la differenza tra il valore contabile iniziale del prestito determinato conformemente allo IAS 39 e i corrispettivi ricevuti.

La modifica richiede che un neo-utilizzatore applichi il paragrafo 10A prospetticamente per i prestiti già contratti alla data di passaggio ai principi contabili internazionali; pertanto, un neo-utilizzatore che, in base ai precedenti principi contabili, non abbia contabilizzato i prestiti pubblici concessi a tassi inferiori a quelli di mercato conformemente allo IAS 39, non dovrà modificare il valore di carico determinato in base ai precedenti principi contabili. Un neo-utilizzatore potrà però avvalersi dell'opzione di contabilizzare il prestito ad un tasso inferiore a quello di mercato retrospettivamente conformemente allo IAS 39, se le informazioni necessarie alla contabilizzazione erano state acquisite alla data della rilevazione originaria.

Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle*, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli

stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:

- IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.
- IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment: si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.
- IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio - Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.
- IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un reportable segment: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al chief operating decision maker dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

La data di efficacia delle modifiche proposte è prevista per gli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2013 o in data successiva, con applicazione anticipata consentita.

Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12).

In primo luogo, il documento intende chiarire le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato. Il documento emesso definisce la "date of initial application" dell'IFRS 10 come "the beginning of the annual period in which IFRS 10 is applied for the first time". Pertanto, per un'entità con esercizio sociale coincidente con l'anno solare e prima applicazione dell'IFRS 10 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la "date of initial application" sarà il 1° gennaio 2013.

Nel caso in cui le conclusioni sul consolidamento siano le medesime secondo lo IAS 27 Bilancio separato e consolidato / SIC 12 Consolidato – Società a destinazione specifica (società veicolo) e secondo l'IFRS 10 alla "date of initial recognition", l'entità non avrà alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorgerà nel

caso in cui la partecipazione fosse stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla “date of initial application” ).

Il documento si propone di modificare l’IFRS 10 per chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sul consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l’IFRS 10 alla “date of initial application” .

In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettivo come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all’inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.

In aggiunta il Board ha modificato l’IFRS 11 Joint Arrangements e l’IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito “the immediately preceding period” (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L’IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle ‘entità strutturate’ non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell’IFRS 12.

Le modifiche saranno applicabili per i bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013, con applicazione anticipata consentita.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l’effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che saranno consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, obsolescenza magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti ed imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Poligrafici Editoriale S.p.A. comprende i prospetti contabili al 30 giugno 2012, predisposti dalla Capogruppo e da tutte le società nelle quali essa detiene direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dello IAS 27.

### 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. € 6.415.000	-	89,67
Home.it S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 10.000	-	39,90
Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000	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	-
Pronto S.r.l. – Merano (BZ) – Cap. soc. € 10.000	-	31,35
QPon S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000	-	45,60
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 15.600.000	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
Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (VA) – Cap. soc. € 15.000	20
Italia News S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000 (in liquidazione)	20
Massive S.r.l. – San Benedetto del Tronto ((AP) – Cap. soc. € 20.000	20
Motorionline S.r.l. – Milano – Cap. soc. € 10.000	25
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000	33

L'area di consolidamento è variata rispetto al 31 dicembre 2011 a seguito del consolidamento con il metodo integrale della società Pronto S.r.l., controllata indirettamente al 55% a partire dal mese di aprile 2012, che fino allo scorso anno era valutata con in metodo del patrimonio netto.

## NOTE DI COMMENTO ALLE VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### 1. Immobili, impianti e macchinari

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	64.764	67.593
Immobili, impianti e macchinari in leasing finanziario	31.143	32.655
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.090	1.793
<b>Totale</b>	<b>101.997</b>	<b>102.041</b>

Gli immobili, impianti e macchinari rispetto al 31 dicembre 2011 diminuiscono di soli 44 migliaia di euro principalmente per l'effetto combinato degli ammortamenti di periodo (4,9 milioni di euro), quasi totalmente compensati dall'investimento nella nuova rotativa commerciale contabilizzata nelle immobilizzazioni in corso (4 milioni di euro).

Per un maggior dettaglio delle movimentazioni rinviamo agli allegati (A-B-C).

Alcuni immobili sono gravati da garanzie reali rilasciate a fronte di finanziamenti bancari: il debito finanziario residuo al 30 giugno 2012 ammonta a 23.719 migliaia di euro.

Relativamente alla valutazione degli *asset* del settore stampa, coincidente col *sub-consolidato* della controllata Poligrafici Printing S.p.A., si sottolinea che, in conformità della procedura definita dallo IAS 36, nell'*impairment test* effettuato con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, non è stata rilevata alcuna criticità. In considerazione del fatto che al 30 giugno 2012 non sono emersi indicatori di possibili perdite di valore rispetto alla precedente valutazione, non si è reso necessario effettuare un nuovo *impairment test*.

In particolare si evidenzia che, a seguito del processo di ristrutturazione industriale e della conseguente riorganizzazione produttiva intrapresa da tutte le società del Gruppo nel primo semestre e più ampiamente descritta nella Relazione sulla Gestione, la Direzione aziendale ha rivisto e predisposto un nuovo budget pluriennale, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012.

Il suddetto piano mostra risultati gestionali in miglioramento rispetto al precedente budget approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllata Poligrafici Printing S.p.A. in data 29 febbraio 2012.

### 2. Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari comprendono appartamenti, immobili o porzioni di immobili non utilizzati come beni strumentali. Rispetto al 31 dicembre 2011 si riducono principalmente per effetto degli ammortamenti (allegato D).

Il *fair value* degli investimenti immobiliari ammonta a € 48 milioni. Tale valore è supportato da perizie indipendenti predisposte recentemente.

### 3. Attività immateriali

Le attività immateriali sono aumentate di 447 migliaia di euro, come mostra l'allegato E, per effetto

principalmente dell'iscrizione dell'avviamento della partecipazione nella società Pronto S.r.l., controllata al 55% e consolidata integralmente per la prima volta nel semestre in esame. Tale contabilizzazione è avvenuta in accordo con quanto richiesto dall'IFRS 3 ed in particolare attraverso la rideterminazione, alla data di acquisizione del controllo, del *fair value* dell'avviamento che fino al 31 dicembre 2011 risultava incluso nel valore della partecipazione stessa, valutata con il metodo del patrimonio netto. Tale rideterminazione ha comportato l'iscrizione di un provento, pari a 97 migliaia di euro, classificato nei proventi finanziari.

### **Testate ed avviamenti**

La voce "avviamento", indicata nell'allegato E, si riferisce alle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto consolidato della partecipazione stessa, in riferimento alle società Pronto S.r.l. e alla Società Pubblicità Editoriale S.p.A. (SPE); tali maggiori valori non sono stati attribuiti ad altre attività.

La voce "testata" si riferisce alla testata *Il Giorno* e rappresenta la differenza fra il costo di acquisto della società Editrice Il Giorno S.r.l. ed il *fair value* delle attività nette acquisite; differenza emersa in sede di primo consolidamento.

L'avviamento e le testate, in conformità a quanto disposto dai principi IAS/IFRS, non vengono ammortizzati, ma sottoposti annualmente a test di *impairment*, secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36 qualora non si rilevino durante il periodo indicatori di perdite durevoli di valore.

A seguito del processo di riorganizzazione produttiva e di ristrutturazione industriale attivata da tutte le società del Gruppo per far fronte al difficile scenario economico, nel corso del secondo trimestre 2012, si è ritenuto opportuno procedere ad una revisione del budget approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 1° marzo 2012. Inoltre al budget triennale è stato aggiunto un ulteriore anno (2015) al fine di evidenziare quelli che a regime saranno gli effetti degli interventi stabiliti.

Sulla base di tali considerazioni gli Amministratori hanno ritenuto opportuno approvare il nuovo budget pluriennale in data 30 luglio 2012 e predisporre un nuovo test di *impairment* approvato nella medesima data.

Ai fini dell'identificazione del valore recuperabile di tali attività è stato stimato il valore d'uso mediante l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri stimati per *cash generating unit* a cui avviamento e testate sono stati allocati. L'avviamento relativo alla controllata Società Pubblicità Editoriale S.p.A. ed il maggior valore attribuito alle testate del gruppo Poligrafici Editoriale S.p.A. sono stati allocati all'unica *cash generating unit* rappresentata dal settore editoriale - pubblicitario nel suo insieme, in quanto, i flussi finanziari derivanti sia dall'attività di pubblicità, esercitata dalla Società Pubblicità Editoriale S.p.A., sia dalla testata *Il Giorno* sono essenzialmente dipendenti e correlati all'attività del Gruppo Poligrafici ed in particolare del settore editoriale - pubblicitario. In particolare il Gruppo, in continuità con i precedenti esercizi, ha ritenuto corretto individuare in un'unica *cash generating unit* l'allocazione del maggior valore delle partecipazioni SPE S.p.A. ed Editrice Il Giorno S.p.A. in quanto entrambe, oltre ad essere gestite secondo indirizzi comuni di Gruppo, in termini di andamento economico, risultano pervasivamente condizionate

da una gestione unitaria, tale da rendere non significativa la redditività delle stesse separatamente dal suddetto settore. La SPE S.p.A., infatti, essendo la concessionaria di pubblicità del Gruppo, intrattiene la quasi totalità delle transazioni di acquisto spazi pubblicitari con la Poligrafici Editoriale S.p.A. e l'andamento dei ricavi pubblicitari è influenzato dalla diffusione delle testate editate da quest'ultima e dalla quantità dei lettori medi giornalieri delle stesse; mentre l'attività della società Editrice Il Giorno S.p.A. consiste esclusivamente nell'affitto del ramo d'azienda, rappresentato dalla testata *Il Giorno* alla Poligrafici Editoriale S.p.A. e, di conseguenza, la redditività della testata è legata unicamente all'andamento del settore editoriale - pubblicitario del Gruppo Poligrafici. La testata *Il Giorno* è infatti integrata editorialmente nel sistema sinergico *QN (Quotidiano Nazionale)* che comprende anche le testate *de il Resto del Carlino* e *La Nazione* e pertanto sia le pianificazioni che la raccolta pubblicitaria sono gestiti unitariamente per le tre testate.

Per la *cash generating unit* identificata come sopra descritto, è stato stimato il valore d'uso come valore attuale dei flussi di cassa operativi previsti, in funzione di due periodi di tempo: il primo definito dall'orizzonte temporale, che decorre dal secondo semestre del 2012 fino al 31 dicembre 2015 dell'ultimo budget pluriennale redatto dalla Direzione Aziendale, approvato in data 30 luglio 2012 dal Consiglio di Amministrazione della società Poligrafici Editoriale S.p.A., ed il secondo dal cosiddetto valore terminale (*terminal value*). A tal fine per la *cash generating unit* si è fatto riferimento al risultato operativo, al netto delle imposte, maggiorato di ammortamenti e svalutazioni e diminuito per riflettere gli investimenti operativi e la generazione/assorbimento di cassa derivante dalla variazione del capitale circolante operativo. Il *terminal value* è stato stimato con l'applicazione del metodo della rendita perpetua con crescita pari all'0,5%, tasso che risulta inferiore al tasso di crescita utilizzato nel test predisposto al 31 dicembre 2011 pari all'1,5%

Il flusso di cassa operativo così determinato è stato scontato utilizzando un tasso di attualizzazione (8,30%) che permette di riflettere il costo/opportunità ponderato di tutte le fonti del capitale (costo medio ponderato del capitale - WACC), sulla base di una struttura finanziaria rappresentativa del settore di riferimento. Il costo del debito è stato stimato utilizzando il costo medio dei debiti finanziari contratti dal Gruppo. Per il tasso sugli investimenti non a rischio è stato utilizzato il rendimento medio dei BTP decennali del primo semestre 2012. Il beta azionario riflette la struttura finanziaria *debito/equity* presa a riferimento ed è stimato, così come il premio di rischio, utilizzando il beta medio relativo ad un campione rappresentativo di *comparables* operanti nel settore. Il rischio "specifico" è stato calcolato sulla base della rischiosità intrinseca del business della *cash generating unit* e del mercato in cui essa opera.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi su cui si sono basate le proiezioni dei flussi finanziari ai fini delle verifiche sulla perdita di valore degli avviamenti:

- margini operativi previsionali: la base usata per la determinazione del valore dei margini lordi previsionali è la proiezione dei ricavi dei prodotti editoriali e pubblicitari generati in base alle ipotesi di vendite determinate rispetto ai tassi di crescita dei mercati attesi in cui il Gruppo opera, nonché sulla base dei risparmi di costo del personale e industriale ipotizzati a seguito del processo di riorganizzazione e ristrutturazione precedentemente commentato;

- variazioni del capitale circolante netto: stimate sulla base della rotazione del magazzino, del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti;
- investimenti stimati sulla base dei piani di sviluppo che consentiranno al Gruppo di raggiungere una maggiore efficienza produttiva nonché un incremento dei volumi di stampa.

Si segnala che il test effettuato al 30 giugno 2012 (approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2012), ha dato esito positivo e pertanto non si è provveduto ad effettuare alcuna svalutazione. Infatti, a fronte di un valore complessivo del Capitale investito Netto del settore editoriale – pubblicitario, inclusivo dei plusvalori su di esso allocati, di complessivi 104 milioni di euro, emerge, dalle risultanze dei test sopramenzionati, un *Enterprise Value* dello stesso pari a 145 milioni di euro.

Anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, si è provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (WACC e tasso g) che condizionano il valore d'uso della *cash generating unit*. Dai risultati delle analisi di sensitività basate sull'incremento del WACC utilizzato di 0,5% e sulla riduzione del tasso di crescita sempre dello 0,5%, l'avviamento e le testate non evidenziano problemi di *impairment*.

#### **4. Partecipazioni**

Nel semestre la voce "partecipazioni valutate al patrimonio netto" ha subito una riduzione di 282 migliaia di euro, come si evidenzia nell'allegato F, dovuta principalmente al consolidamento integrale della società Pronto S.r.l., precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto.

#### **5. Attività finanziarie non correnti**

Sono così composte:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Depositi cauzionali	238	309
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>		
Mediobanca S.p.A. - n. 929.100 azioni	3.228	4.131
<b>Totale</b>	<b>3.466</b>	<b>4.440</b>

#### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Rispetto al 31 dicembre 2011 si riducono di 903 migliaia di euro principalmente per effetto dell'adeguamento ai valori di mercato di fine periodo delle azioni Mediobanca S.p.A..

La svalutazione è stata iscritta per 544 migliaia di euro in una riserva di patrimonio netto e per 359 migliaia di euro a conto economico.

Il rilevamento a conto economico corrisponde alla quota parte della perdita ritenuta durevole dagli Amministratori. Per una migliore comprensione degli effetti sopra descritti si rimanda a quanto commentato nelle note 14 e 32.

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio.

(in migliaia di euro)	Numero azioni	Costo storico al netto delle svalutazioni a conto economico degli esercizi precedenti	Riserva di Patrimonio netto	Fair value azioni
<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>929.100</b>	<b>6.498</b>	<b>(2.367)</b>	<b>4.131</b>
Adeguamento al <i>fair value</i>	-	-	(903)	<b>(903)</b>
Rilevazione perdite a conto economico	-	(359)	359	-
<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>929.100</b>	<b>6.139</b>	<b>(2.911)</b>	<b>3.228</b>

## 6. Attività per imposte differite

La voce accoglie imposte differite attive rilevate dalle società consolidate e nell'ambito del processo di consolidamento, relative a differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi successivi.

Principalmente si riferiscono agli accantonamenti al "fondo rischi, oneri" con deducibilità differita e a plusvalenze elise nel consolidato.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 7. Rimanenze

Al 30 giugno 2012 le rimanenze erano così costituite:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Materie prime	4.196	6.559
Prodotti finiti	24	28
Ricambi	915	910
<b>Totale</b>	<b>5.135</b>	<b>7.497</b>

La riduzione della voce rimanenze è principalmente riconducibile ad un maggior livello degli acquisti di carta effettuati a fine 2011, nonché alla rideterminazione degli acquisti per effetto della minore foliazione media dei quotidiani nel 2012.

### 8. Crediti commerciali e diversi

L'ammontare dei crediti commerciali e diversi è dettagliato nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Crediti verso clienti	69.332	72.444
Crediti verso la società Monrif S.p.A.	238	172
Crediti verso società collegate	-	74
Crediti verso società correlate	701	524
<b>Crediti commerciali</b>	<b>70.271</b>	<b>73.214</b>
(Fondo svalutazione crediti)	(13.820)	(13.345)
<b>Crediti commerciali al netto del fondo svalutazione crediti</b>	<b>56.451</b>	<b>59.869</b>
Crediti finanziari verso la società Monrif S.p.A.	3.414	3.359
<b>Crediti finanziari</b>	<b>3.414</b>	<b>3.359</b>
Lavori in corso su ordinazione	196	296
Crediti per IVA di Gruppo verso Monrif S.p.A.	529	973

Risconti attivi	1.131	357
Crediti per imposte e tasse	349	394
Anticipi a fornitori	1.058	1.131
Crediti per insolvenze	150	152
Altri crediti diversi (fondo svalutazione crediti diversi)	1.662 (826)	1.409 (701)
<b>Crediti diversi</b>	<b>4.249</b>	<b>4.011</b>
<b>Totale</b>	<b>64.114</b>	<b>67.239</b>

La riduzione della voce "crediti verso clienti" è correlata alla flessione del volume d'affari.

Il credito finanziario verso la società controllante Monrif S.p.A. è esigibile a vista ed è fruttifero di interessi calcolati ai tassi correnti di mercato.

I crediti commerciali hanno una scadenza media compresa tra 60 e 90 giorni.

Al 30 giugno 2012 i crediti commerciali non scaduti e scaduti sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Crediti commerciali non scaduti	43.235	46.082
Crediti commerciali scaduti da meno di 30 giorni	7.409	6.866
Crediti commerciali scaduti fra i 30 e 60 giorni	3.225	2.978
Crediti commerciali scaduti fra i 60 e 90 giorni	2.195	1.313
Crediti commerciali scaduti fra i 90 e 120 giorni	794	831
Crediti commerciali scaduti da più di 120 giorni	13.413	15.144
<b>Totale</b>	<b>70.271</b>	<b>73.214</b>

#### **Fondo svalutazione crediti**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Fondo svalutazione crediti commerciali	13.820	13.345
Fondo svalutazione crediti diversi	826	701
<b>Totale</b>	<b>14.646</b>	<b>14.046</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è risultata la seguente:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Valore contabile di apertura</b>	<b>14.046</b>	<b>13.287</b>
Accantonamenti	798	2.826
Variazione area di consolidamento	1	-
Riclassifiche	(87)	47
Utilizzo	(112)	(2.114)
<b>Valore contabile di chiusura</b>	<b>14.646</b>	<b>14.046</b>

### **9. Attività finanziarie correnti**

Le attività finanziarie correnti comprendono i seguenti titoli azionari rilevati al valore di mercato a fine periodo:

- Methorios S.p.A. - 50 migliaia di euro (attività finanziarie detenute per la negoziazione);
- Parmalat S.p.A. - 23 migliaia di euro (attività finanziarie disponibili per la vendita).

### **10. Azioni della controllante**

L'Assemblea degli Azionisti di Poligrafici Editoriale S.p.A. del 10 maggio 2012 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni della controllante Monrif S.p.A. fino ad un massimo del 2%.

Tali azioni sono classificate come attività disponibili per la vendita e vengono valutate al *fair value*.

Il *fair value* al 30 giugno 2012, calcolato applicando i valori di mercato, ha determinato una svalutazione delle azioni in portafoglio di 23 migliaia di euro, imputata a conto economico, a seguito del superamento dei parametri di *impairment* fissati dalla *policy* della Società.

Si riporta di seguito una tabella indicante la movimentazione di tale voce:

(in migliaia di euro)	Numero azioni	Fair value azioni
<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>1.103.256</b>	<b>318</b>
Acquisto azioni	201.034	61
Rilevazione <i>fair value</i> a conto economico	-	(23)
<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>1.304.290</b>	<b>356</b>

### **11. Crediti per imposte correnti**

La voce al 31 dicembre 2011 si riferiva al credito verso l'Erario per maggiori acconti IRAP versati.

### **12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Ammontano a 8.335 migliaia di euro. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono evidenziate nel rendiconto finanziario.

I depositi bancari sono a breve termine, con scadenze comprese tra un giorno e tre mesi in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo e maturano interessi a tassi propri del breve termine. Le linee di credito disponibili presso banche ma non utilizzate al 30 giugno 2012, ammontano a 49.381 migliaia di euro.

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione del patrimonio netto è stata evidenziata nei prospetti di bilancio.

### **13. Capitale sociale**

Il capitale sociale di Poligrafici Editoriale S.p.A. ammonta a 34.320 migliaia di euro ed è costituito da 132 milioni di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 cadauna. Non esistono categorie speciali di azioni.

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012
Azioni emesse n. 132.000.000	34.320
di cui: azioni proprie n. 3.841.616	(999)
<b>Totale</b>	<b>33.321</b>

In applicazione allo IAS 32, il valore nominale delle azioni proprie è stato portato in diminuzione del capitale sociale, mentre la differenza con il valore di acquisto è stata portata in riduzione del fondo sovrapprezzo azioni.

#### **14. Riserve**

La tabella che segue mostra il dettaglio delle riserve:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Riserva legale	8.386	8.386
Azioni della controllante	1.041	979
Riserva da <i>fair value</i>	(2.909)	(2.367)
Sovrapprezzo azioni	32.896	32.974
<b>Totale</b>	<b>39.414</b>	<b>39.972</b>

La movimentazione è dettagliata nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

#### **Azioni della controllante**

A fronte degli acquisti delle azioni della controllante è stata creata un'apposita riserva di patrimonio netto attingendo dalla riserva sovrapprezzo azioni.

#### **Riserva da *fair value***

E' relativa all'adeguamento al valore di mercato di fine esercizio delle azioni Mediobanca S.p.A. corrispondenti alla quota della perdita di valore del titolo ritenuta non durevole. Ai fini della determinazione della perdita durevole, da riflettere a conto economico, gli Amministratori hanno tenuto in considerazione i valori medi di Borsa espressi dal titolo nel primo semestre del 2012. Il valore di Borsa del titolo a fine periodo è stato significativamente influenzato dalle turbolenze dei mercati internazionali e non è stato ritenuto dagli Amministratori rappresentativo. Si vedano anche le note 5 e 32.

#### **15. Utili (perdite) a nuovo**

La voce comprende i risultati degli esercizi precedenti non accantonati a riserva di capitale e/o distribuiti agli Azionisti, le riserve per le rettifiche IAS derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS e il risultato dell'esercizio.

## 16. Interessi delle minoranze

Gli interessi delle minoranze contabilizzano la quota dei terzi relativi alle seguenti partecipazioni:

- Gruppo Poligrafici Printing, detenuto dalla Capogruppo all'89,67%;
- Monrif Net S.r.l., detenuta dalla Capogruppo al 57%;
- CA.F.I. S.r.l., detenuta dalla società Poligrafici Real Estate S.r.l. al 51%;
- Home.it S.r.l. detenuta dalla società Monrif Net S.r.l. al 70%;
- QPon S.r.l., detenuta dalla società Monrif Net S.r.l. all'80% ;
- Pronto S.r.l., detenuta dalla società Monrif Net S.r.l. al 55%.

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 17. Debiti finanziari

I debiti finanziari sono così composti:

#### Debiti finanziari non correnti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Finanziamenti a lungo termine	21.506	22.642
<i>Fair value</i> strumenti finanziari derivati	48	-
<b>Totale</b>	<b>21.554</b>	<b>22.642</b>

#### Debiti finanziari correnti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Debiti verso banche	32.889	31.787
Quota a breve termine dei prestiti e dei mutui	6.575	5.318
Debiti verso soci per finanziamenti	126	125
Debiti finanziari verso società controllanti	60	10
<b>Totale</b>	<b>39.650</b>	<b>37.240</b>

Le scadenze dei debiti finanziari oltre l'anno sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Da 12 a 24 mesi	6.394	5.456
Da 25 a 36 mesi	5.729	5.584
Da 37 a 48 mesi	4.089	4.322
Da 49 a 60 mesi	4.081	4.009
Da 60 mesi	1.213	3.271
<b>Totale</b>	<b>21.506</b>	<b>22.642</b>

I finanziamenti bancari sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Situazione al 30.06.2012			Situazione al 31.12.2011		
	Totale	Quota a breve	Quota a lungo	Totale	Quota a breve	Quota a lungo
Finanziamenti bancari	28.081	6.575	21.506	27.960	5.318	22.642
Saldi passivi di conto corrente	32.889	32.889	-	31.787	31.787	-
<b>Totale</b>	<b>60.970</b>	<b>39.464</b>	<b>21.506</b>	<b>59.747</b>	<b>37.105</b>	<b>22.642</b>

Il Gruppo non ha in essere *negative pledges* o *covenants* sulle posizioni debitorie esistenti alla data di chiusura del periodo.

Si riporta qui di seguito il dettaglio dei finanziamenti:

(in migliaia di euro)	Debito al 31.12.2011	Rate pagate nel 2012	Nuovi finanziamenti	Totale al 30.06.2012	Parte entro un anno	Parte oltre l'anno
Banca Popolare di Milano	12.000	-	-	12.000	2.272	9.728
Interbanca S.p.A.	3.737	623	-	3.114	1.246	1.868
UBI Banca 1° finanziamento	8.874	615	-	8.259	1.276	6.983
UBI Banca 2° finanziamento	687	341	-	346	346	-
UBI Banca 3° finanziamento	-	-	2.000	2.000	631	1.369
UBI Banca 4° finanziamento	412	-	-	412	204	208
Unicredit Banca	2.250	300	-	1.950	600	1.350
<b>Totale</b>	<b>27.960</b>	<b>1.879</b>	<b>2.000</b>	<b>28.081</b>	<b>6.575</b>	<b>21.506</b>

Come più ampiamente commentato nella Relazione sulla Gestione, il Gruppo prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dai sopraesposti debiti finanziari attraverso i flussi generati dalla gestione operativa, la liquidità disponibile ed il rinnovo dei prestiti bancari.

### **18. Fondi rischi, oneri ed altri debiti**

Al 30 giugno 2012 la voce è pari a 5.512 migliaia di euro e comprende 34 migliaia di euro di debiti per depositi cauzionali (43 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e 5.478 migliaia di euro per fondi rischi ed oneri (5.479 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

Di seguito si riporta la movimentazione dei fondi rischi e oneri:

(in migliaia di euro)	al 31.12.2011	Accanton.ti	Utilizzi	Oneri finanziari	Riclassifiche	al 30.06.2012
Fondo per vertenze legali	5.414	636	(653)	45	(29)	5.413
Rischi commerciali	65	-	-	-	-	65
<b>Totale</b>	<b>5.479</b>	<b>636</b>	<b>(653)</b>	<b>45</b>	<b>(29)</b>	<b>5.478</b>

Tali fondi, stanziati a fronte di un'obbligazione attuale che deriva da un evento passato e che genererà un probabile utilizzo di risorse finanziarie future nel medio e lungo termine, tengono conto degli effetti finanziari di attualizzazione.

Il fondo per vertenze legali è relativo alla stima dei possibili oneri che deriveranno da cause civili, penali e di lavoro.

### **19. Fondo TFR e trattamento di quiescenza**

Tale voce include il fondo trattamento di fine rapporto previsto dalla legge 25 maggio 1982, n. 297 che garantisce un'indennità di liquidazione al lavoratore al momento in cui lo stesso termini il rapporto di lavoro. Per effetto della modifica legislativa della disciplina in materia di trattamento di fine rapporto, apportata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e successive modifiche, il fondo trattamento di fine rapporto, maturato al 31 dicembre 2006, continua a rappresentare un piano a beneficio definito che si basa sulla vita lavorativa dei dipendenti e viene attualizzato utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Le quote maturate e maturande dal 1° gennaio 2007 sono state trattate come *Defined Contribution Plan*, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, che nel caso di destinazione al fondo di tesoreria presso l'INPS, assimilando il trattamento contabile a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura. Gli utili e le perdite derivanti dalla effettuazione del calcolo attuariale sono rilevati a conto economico. Per determinare il valore dell'obbligazione finale sono state effettuate delle assunzioni metodologiche ed attuariali riportate di seguito.

#### Assunzioni demografiche

- Tasso di mortalità: calcolato secondo le ultime tavole demografiche-attuariali disponibili, con suddivisione tra popolazione maschile e femminile.
- Tasso di *turnover* del personale dipendente: calcolato sulla media degli ultimi tre esercizi considerando, tra la popolazione maschile e femminile, i prepensionamenti, pensionamenti e dimissioni volontarie.

#### Assunzioni attuariali

- Tasso di rivalutazione: 3%
- Tasso di attualizzazione: 4,5%
- Tasso atteso di *turnover* dei dipendenti: 3%

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è riportata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo</b>	<b>30.167</b>	<b>32.541</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente:		
- T.F.R.	2.837	5.705
- Trattamento di quiescenza	194	407
Benefici erogati	(2.602)	(8.192)
Anticipi erogati	(301)	(579)

Perdita (profitto) attuariale rilevata	52	285
Riclassifiche	14	-
Variazione area di consolidamento	14	-
<b>Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo</b>	<b>30.375</b>	<b>30.167</b>

## **20. Debiti per locazioni finanziarie**

La tabella che segue mostra i debiti per locazioni finanziarie:

(in migliaia di euro)	<b>Pagamenti oltre 12 mesi</b>	<b>Pagamenti entro 12 mesi</b>
BPU Esaleasing S.p.A.	2.637	799
Centro Leasing S.p.A.	7.439	1.419
Intesa Leasing S.p.A.	8.434	1.040
MPS Leasing S.p.A.	946	96
Selmabipiemme Leasing S.p.A.	8.449	1.398
Acconto MPS Leasing S.p.A.	3.750	-
<b>Totale</b>	<b>31.655</b>	<b>4.752</b>

La suddivisione per scadenze dei debiti oltre l'anno è la seguente:

(in migliaia di euro)	<b>al 30.06.2012</b>	<b>al 31.12.2011</b>
Da 12 a 24 mesi	5.431	5.315
Da 25 a 36 mesi	5.444	5.484
Da 37 a 48 mesi	5.329	5.373
Da 49 a 60 mesi	6.957	5.263
Oltre 60 mesi	4.744	8.658
Acconti per futuri leasing	3.750	-
<b>Totale</b>	<b>31.655</b>	<b>30.093</b>

## **21. Debiti per imposte differite**

La voce accoglie imposte differite rilevate dal Gruppo relative prevalentemente alle plusvalenze a tassazione differita ed all'iscrizione di ricavi o minori costi derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS non rilevanti ai fini fiscali.

## **PASSIVITÀ CORRENTI**

### **22. Debiti commerciali**

Al 30 giugno 2012 i debiti commerciali erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Debiti verso fornitori	22.106	23.735
Debiti verso la società Monrif S.p.A.	72	128
Debiti verso collegate	799	724
Debiti verso società correlate	3.497	5.864
<b>Totale</b>	<b>26.474</b>	<b>30.451</b>

I debiti commerciali non producono interessi ed hanno una scadenza media compresa tra 60 e 90 giorni.

### **23. Altri debiti correnti**

Al 30 giugno 2012 gli altri debiti erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Debiti verso dipendenti	8.573	9.076
Debiti verso collaboratori esterni	4.110	3.717
Debiti verso agenti per provvigioni	4.195	4.362
Debiti verso aziende concedenti	19	36
Debiti verso istituti di previdenza	4.524	7.925
Anticipi a clienti	334	306
Risconti passivi	1.263	921
Debiti per imposte diverse	1.978	3.142
Fondi rischi ed oneri	1.885	1.483
Altri debiti	998	1.308
<b>Totale</b>	<b>27.879</b>	<b>32.276</b>

### **24. Debiti per imposte correnti**

I debiti per imposte accolgono il debito per IRAP pari a 971 migliaia di euro e il debito verso la controllante Monrif S.p.A. di 257 migliaia di euro per l'adesione al consolidato fiscale nazionale.

### **CONTO ECONOMICO**

### **25. Ricavi**

Si riporta nella tabella che segue il dettaglio dei ricavi del Gruppo:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Vendita giornali e riviste	43.782	44.396
Vendita prodotti collaterali	1.657	1.587
Pubblicità	43.236	49.560
Stampa di prodotti commerciali per conto terzi	12.775	13.942
Diversi	1.090	1.269
<b>Totale</b>	<b>102.540</b>	<b>110.754</b>

Per una migliore comprensione dell'andamento dei ricavi si rimanda a quanto più ampiamente commentato nella relazione intermedia sulla gestione.

## **26. Altri ricavi**

Si riporta qui la composizione della voce "altri ricavi":

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Affitti attivi e spese condominiali	840	1.056
Contributi in conto esercizio	796	4
Plusvalenze da alienazione di beni e partecipazioni	2	241
Ricavi diversi e sopravvenienze attive	1.344	1.577
<b>Totale</b>	<b>2.982</b>	<b>2.878</b>

La voce "contributi" include quanto riconosciuto a titolo di credito d'imposta sulla base della L. 220/2010 "Interventi straordinari a sostegno del settore editoria" a fronte delle spese sostenute per l'acquisto di carta nel corso dell'esercizio 2011.

## **27. Consumi di materie prime ed altri**

Si riporta qui di seguito la suddivisione dei consumi di materie prime ed altri:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Acquisto di:		
- spazi pubblicitari	266	777
- carta	12.492	14.099
- altri materiali di consumo	3.015	2.814
- prodotti finiti	11	25
- sconti e abbuoni su forniture di materie prime e di consumo	(67)	(92)
Variazione delle rimanenze di materie prime	2.357	2.355
<b>Totale</b>	<b>18.074</b>	<b>19.978</b>

La riduzione degli acquisti di spazi pubblicitari è legata alla conclusione del contratto di concessione pubblicitaria nazionale de *Il Secolo XIX* avvenuta alla fine di marzo 2011.

Relativamente agli acquisti di carta si rimanda a quanto commentato nella nota 7.

## **28. Costi del lavoro**

La suddivisione della voce "costi del lavoro" risulta la seguente:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Salari e stipendi	30.591	30.709
Oneri sociali	10.709	10.783

Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	2.837	3.103
Incentivi all'esodo	1.207	1.786
Altri costi	1.401	1.495
<b>Totale</b>	<b>46.745</b>	<b>47.876</b>

Nella voce "incentivi all'esodo" sono compresi gli oneri sostenuti nei primi sei mesi del 2012 relativi al piano di prepensionamento del personale e all'interruzione di alcuni rapporti di lavoro.

Di seguito si riporta l'organico medio del personale dipendente a tempo indeterminato:

		1° sem. 2012	1° sem. 2011
Dirigenti e impiegati	n.	449	442
Operai	n.	146	154
Giornalisti e altre figure redazionali	n.	486	468
<b>Totale</b>	<b>n.</b>	<b>1.081</b>	<b>1.064</b>

### 29. Ammortamenti e perdita di valore delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti sono così formati:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Immobilizzazioni materiali di proprietà	3.855	3.856
Immobilizzazioni materiali acquistate in leasing	1.768	1.718
Attività immateriali	275	261
<b>Totale</b>	<b>5.898</b>	<b>5.835</b>

### 30. Altri costi operativi

Nella tabella che segue sono dettagliati gli altri costi operativi:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
Costi dei trasporti	2.572	2.737
Costi di diffusione	751	810
Costi di promozione	2.919	3.553
Costi commerciali	4.092	4.087
Costi redazionali	5.135	5.513
Costi industriali	11.083	11.403
Costi generali	7.117	7.216
Costi per godimento di beni di terzi	1.631	1.559
Sopravvenienze passive ed altri costi	656	574
<b>Totale</b>	<b>35.956</b>	<b>37.452</b>

### **31. Proventi e (oneri) finanziari**

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi:		
- verso società controllante	89	66
- verso banche	24	33
- verso clienti	20	36
Differenze attive di cambio	-	2
Proventi finanziari relativi a valutazioni al <i>fair value</i>	97	-
Altri proventi finanziari	54	30
Dividendi da altre società	2	-
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>286</b>	<b>167</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi:		
- verso correlate	1	1
- verso banche	781	498
- per mutui	380	416
- per leasing	381	385
Differenze passive di cambio	1	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	51	9
Altri oneri finanziari	172	213
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.767</b>	<b>1.522</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.481)</b>	<b>(1.355)</b>

### **32. Rettifica di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita**

La voce "rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita" si riferisce all'imputazione a conto economico, a seguito del superamento delle soglie fissate dalla *policy* del Gruppo, della quota parte considerata perdita di valore "durevole" dell'adeguamento ai valori di mercato di fine esercizio dei titoli Mediobanca S.p.A. e Monrif S.p.A., come evidenziato anche nelle note 5, 10 e 14 a descrizione delle voci della situazione patrimoniale - finanziaria.

Relativamente ai titoli Mediobanca S.p.A., la registrazione a conto economico riflette la valutazione dei valori medi di Borsa espressi dal titolo nel primo semestre del 2012, la differenza rispetto al valore puntuale espresso dal mercato alla data di riferimento del bilancio è stata rilevata in diminuzione del patrimonio netto nella "Riserva da valutazione a *fair value* di attività finanziarie".

Diamo di seguito il dettaglio della voce:

(in migliaia di euro)	1° sem 2012	1° sem 2011
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>		
- Mediobanca S.p.A.	359	-
- Monrif S.p.A.	23	-
<b>Totale</b>	<b>382</b>	<b>-</b>

### **33. Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni**

La voce si riferisce alla valutazione delle società collegate secondo il metodo del patrimonio netto. Si rimanda all'allegato F che riporta la movimentazione delle partecipazioni.

### **34. Imposte correnti e differite sul reddito**

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
<b>Imposte correnti:</b>		
- I.R.E.S.	19	908
- I.R.A.P.	1.389	1.612
	<b>1.408</b>	<b>2.520</b>
<b>Imposte differite:</b>		
- I.R.E.S.	(584)	(257)
- I.R.A.P.	(19)	(4)
	<b>(603)</b>	<b>(261)</b>
<b>Totale imposte:</b>		
- I.R.E.S.	(565)	651
- I.R.A.P.	1.370	1.608
<b>Totale</b>	<b>805</b>	<b>2.259</b>

### **Riconciliazione tra oneri fiscali effettivi e teorici**

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012		1° sem. 2011	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 27,5%
Risultato prima delle imposte e onere fiscale teorico	(3.118)	(857)	1.471	405
Costi non deducibili	1.962	540	1.257	346
Redditi non tassabili	(820)	(226)	(142)	(39)
Differenze temporanee con fiscalità non rilevata	(77)	(22)	(217)	(61)
<b>Totale I.R.E.S.</b>	<b>(2.053)</b>	<b>(565)</b>	<b>2.369</b>	<b>651</b>
<b>Totale I.R.A.P. (corrente e differita)</b>		1.370		1.608
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>		<b>805</b>		<b>2.259</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere

fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP in quanto trattasi di un'imposta calcolata su una base imponibile diversa dall'utile ante imposte.

### Dettaglio imposte differite

#### I.R.E.S.

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012		1° sem. 2011	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 27,5%
<b>Imposte differite passive</b>				
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	885	243	897	247
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	1.604	441	2.585	711
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>2.489</b>	<b>684</b>	<b>3.482</b>	<b>958</b>
<b>Imposte differite attive</b>				
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(4.539)	(1.248)	(3.111)	(856)
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	(73)	(20)	(1.305)	(359)
<b>Totale imposte differite attive</b>	<b>(4.612)</b>	<b>(1.268)</b>	<b>(4.416)</b>	<b>(1.215)</b>
<b>Totale I.R.E.S.</b>		<b>(584)</b>		<b>(257)</b>

#### I.R.A.P.

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012		1° sem. 2011	
	Imponibile	Imposta 3,9%	Imponibile	Imposta 3,9%
<b>Imposte differite passive</b>				
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	241	9	855	33
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	484	19	31	1
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>725</b>	<b>28</b>	<b>886</b>	<b>34</b>
<b>Imposte differite attive</b>				
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(1.197)	(47)	(982)	(38)
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	-	-	-	-
<b>Totale imposte differite attive</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(47)</b>	<b>(982)</b>	<b>(38)</b>
<b>Totale I.R.A.P.</b>		<b>(19)</b>		<b>(4)</b>

### 35. Utile o perdita per azione

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile (perdita) base per azione e utile (perdita) base diluito per azione.

L'utile (perdita) per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli Azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Ai fini del calcolo dell'utile (perdita) base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale. Al denominatore è stata

utilizzata la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione.

L'utile (perdita) diluito per azione risulta essere pari a quello per azione in quanto non sono stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

Di seguito sono esposti il risultato del periodo ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33.

(in migliaia di euro)	1° sem. 2012	1° sem. 2011
<b>Risultato netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(731)</b>
<i>Numero medio ponderato di azioni ordinarie per il calcolo del risultato base per azione</i>	<i>128.235.901</i>	<i>128.623.872</i>
Risultato base per Azione-Euro	(0,03005)	(0,00568)
Risultato diluito per Azione-Euro	(0,03005)	(0,00568)

### **36. Rapporti con parti correlate**

Le società del Gruppo Poligrafici Editoriale intrattengono con la società controllante, con le società collegate e correlate rapporti di carattere commerciale, di prestazione di servizi, di consulenza e finanziari.

I principali rapporti sono intercorsi con le seguenti società:

- Monrif S.p.A.: per la gestione della fiscalità di Gruppo tramite la predisposizione del consolidato fiscale, per l' IVA di Gruppo e per la concessione di un finanziamento fruttifero di interessi.
- Rotopress International S.r.l.: per le prestazioni di carattere industriale e tipografico relative alla stampa de *il Resto del Carlino*.
- Solitaire S.p.A.: per l'affitto del ramo d'azienda relativo alla testata *Cavallo Magazine*.
- Burgo S.p.A. per acquisti di carta sia per il settore quotidiani che per la stampa conto terzi.
- Grafiche Zanini S.r.l. per prestazioni di carattere industriale e tipografico per il settore della stampa commerciale.

Tutti i rapporti sono regolati alle normali condizioni di mercato.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci del bilancio è evidenziato negli appositi schemi supplementari dello stato patrimoniale e del conto economico e nel seguente prospetto di sintesi:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Prestazioni	
			Effettuate	Ricevute
<b>Società controllante:</b>				
- Monrif S.p.A.	4.181	389	125	5
<b>Società collegate:</b>				
- Rotopress International S.r.l.	-	621	-	1.676
- Hardwareupgrade S.r.l.	-	123	-	135
- Motorionline S.r.l.	-	55	-	75
<b>Società correlate:</b>				

- Italia News S.r.l. (in liquidazione)	3	-	-	-
- Agricola Merse S.r.l.	142	61	6	3
- Ega S.r.l.	330	203	144	127
- Infi S.p.A.	157	92	33	21
- Mish Mash S.r.l.	-	-	-	1
- Solitarie S.r.l.	69	106	-	101
- Gruppo Burgo	-	2.648	2	2.096
- Grafiche Zanini S.r.l.	-	367	-	402
<b>Totale</b>	<b>4.882</b>	<b>4.665</b>	<b>310</b>	<b>4.642</b>

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 nella definizione di società correlate sono incluse anche le società controllanti e collegate.

### **37. Impegni**

(in migliaia di euro)	al 30.06.2012	al 31.12.2011
<b>Fidejussioni:</b>		
Fidejussioni rilasciate a terzi	347	7.852
<b>Beni di terzi presso di noi:</b>		
Altri beni in deposito	401	539
<b>Totale</b>	<b>748</b>	<b>8.391</b>

### **Fidejussioni**

Le fidejussioni rilasciate a terzi sono le seguenti:

- 63 migliaia di euro da Grafica Editoriale Printing S.r.l. alla Banca delle Marche a favore della collegata Rotopress International S.r.l.;
- 254 migliaia di euro per fidejussioni a fronte di contratti di locazione;
- 30 migliaia di euro per fidejussioni diverse di importi minori.

### **38. Operazioni di finanza derivata**

Alla data del 30 giugno 2012 risulta in essere la seguente operazione di finanza derivata stipulata dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. con primario istituto di credito, avente le seguenti caratteristiche:

- Interest Rate Swap con nozionale sottostante pari ad Euro 1.042 migliaia, avente per oggetto i tassi di interesse su leasing finanziari, acceso nel primo semestre 2012 ed avente scadenza ottobre 2021.

Tale contratto è iscritto al *fair value* nella voce "Debiti finanziari" per un importo pari ad Euro 48 migliaia con imputazione a conto economico dello stesso importo tra gli oneri finanziari.

**ALLEGATO A****IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETA'**

(in migliaia di euro)	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti, macchinari e altri</b>	<b>Totale</b>
Costo	65.744	99.270	165.014
Fondo ammortamento	(22.544)	(74.877)	(97.421)
<b>Valore netto contabile di apertura</b>	<b>43.200</b>	<b>24.393</b>	<b>67.593</b>
Cessioni (costo)	-	(37)	(37)
Cessioni (fondo ammortamento)	-	34	34
Acquisti	67	487	554
Ammortamenti	(881)	(2.577)	(3.458)
Riclassifiche (costo)	-	72	72
Riclassifiche (fondo ammortamento)	-	-	-
Variazione area di consolidamento (costo)	-	11	11
Variazione area di consolidamento (fondo)	-	(5)	(5)
<b>Totale movimentazioni del periodo</b>	<b>(814)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(2.829)</b>
Costo	65.811	99.803	165.614
Fondo ammortamento	(23.425)	(77.425)	(100.850)
<b>Valore netto contabile di chiusura</b>	<b>42.386</b>	<b>22.378</b>	<b>64.764</b>

**ALLEGATO B****IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI IN LEASING FINANZIARIO**

(in migliaia di euro)	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti, macchinari e altri</b>	<b>Totale</b>
Costo	2.723	42.415	45.138
Fondo ammortamento	(1.662)	(10.821)	(12.483)
<b>Valore netto contabile di apertura</b>	<b>1.061</b>	<b>31.594</b>	<b>32.655</b>
Acquisti	1	-	1
Ammortamenti	(30)	(1.483)	(1.513)
<b>Totale movimentazioni del periodo</b>	<b>(29)</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(1.512)</b>
Costo	2.724	42.415	45.139
Fondo ammortamento	(1.692)	(12.304)	(13.996)
<b>Valore netto contabile di chiusura</b>	<b>1.032</b>	<b>30.111</b>	<b>31.143</b>

**ALLEGATO C****IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI**

(in migliaia di euro)	Di proprietà	In leasing	Totale
<b>Valore contabile di apertura</b>	<b>1.168</b>	<b>625</b>	<b>1.793</b>
Cessioni (costo)	3	-	3
Acquisti	616	3.750	4.366
Riclassifiche (costo)	(72)	-	(72)
<b>Totale movimentazioni del periodo</b>	<b>547</b>	<b>3.750</b>	<b>4.297</b>
<b>Valore contabile di chiusura</b>	<b>1.715</b>	<b>4.375</b>	<b>6.090</b>

**ALLEGATO D****INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

(in migliaia di euro)	Di proprietà	In leasing	Totale
Costo	24.070	16.713	40.783
Fondo ammortamento	(11.813)	(5.158)	(16.971)
<b>Valore netto contabile di apertura</b>	<b>12.257</b>	<b>11.555</b>	<b>23.812</b>
Acquisti	4	-	4
Ammortamenti	(397)	(255)	(652)
<b>Totale movimentazioni del periodo</b>	<b>(393)</b>	<b>(255)</b>	<b>(648)</b>
Costo	24.074	16.713	40.787
Fondo ammortamento	(12.210)	(5.413)	(17.623)
<b>Valore netto contabile di chiusura</b>	<b>11.864</b>	<b>11.300</b>	<b>23.164</b>

**ALLEGATO E**  
**ATTIVITÀ IMMATERIALI**

(in migliaia di euro)	Testata		Brevetti	Totale
	Avviamento	<i>Il Giorno</i>	e licenze	
Costo	8.856	9.877	10.427	29.160
Fondo ammortamento	-	-	(9.043)	(9.043)
<b>Valore netto contabile di apertura</b>	<b>8.856</b>	<b>9.877</b>	<b>1.384</b>	<b>20.117</b>
Acquisti	-	-	165	165
Ammortamenti	-	-	(275)	(275)
Riclassifiche (costo)	-	-	-	-
Riclassifiche (fondo)	-	-	-	-
Variazioni area di consolidamento	557	-	-	557
<b>Totale movimentazioni del periodo</b>	<b>557</b>	<b>-</b>	<b>(110)</b>	<b>447</b>
Costo	9.413	9.877	10.592	29.882
Fondo ammortamento	-	-	(9.318)	(9.318)
<b>Valore netto contabile di chiusura</b>	<b>9.413</b>	<b>9.877</b>	<b>1.274</b>	<b>20.564</b>

**ALLEGATO F**

**PARTECIPAZIONI**

(in migliaia di euro)	% di partec.	Situazione al 31.12.2011			Acquisti	Variaz. area di consolidam	Situazione al 30.06.2012		
		Costo	Fondo Svalut.	Netto			Costo	Fondo Svalut.	Netto
<b>Società collegate valutate a patrimonio netto:</b>									
Italia News S.r.l. in liquidazione – Bologna	20,00	20	-	20	-	-	20	-	20
Pronto S.r.l. – Merano (BZ)	55,00	384	-	384	180	(564)	-	-	-
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN)	33,00	1.568	-	1.568	-	-	1.568	-	1.568
Massive S.r.l. – San Benedetto del Tronto (AP)	20,00	4	-	4	2	-	6	-	6
Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (VA)	20,00	300	-	300	100	-	400	-	400
Motorionline S.r.l. – Milano	25,00	250	-	250	-	-	250	-	250
<b>Totale società collegate valutate a patrimonio netto</b>		<b>2.526</b>	-	<b>2.526</b>	<b>282</b>	<b>(564)</b>	<b>2.244</b>	-	<b>2.244</b>
<b>Altre società valutate al costo:</b>									
Ansa S.c.a r.l. – Roma	-	432	-	432	-	-	432	-	432
C.A.A.F. dell'Industria dell'Emilia Romagna	-	4	-	4	-	-	4	-	4
Golf Tolcinasco S.r.l. – Milano	-	119	-	119	-	-	119	-	119
Immobiliare Editori Giornali S.r.l. – Roma	-	152	-	152	1	-	153	-	153
PBB S.r.l. – Milano	-	-	-	-	100	-	100	-	100
Altre minori	-	4	-	4	10	-	14	-	14
<b>Totale altre società valutate al costo</b>		<b>711</b>	-	<b>711</b>	<b>111</b>	-	<b>822</b>	-	<b>822</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>3.237</b>	-	<b>3.237</b>	<b>393</b>	<b>(564)</b>	<b>3.066</b>	-	<b>3.066</b>

*F. Rossi*

**ALLEGATO G****INFORMATIVA DI SETTORE**

I settori sono stati identificati sulla base del sistema di rendicontazione interna che il vertice aziendale utilizza per allocare le risorse e per valutare le *performances*, in accordo con l'IFRS 8.

**SETTORE PER ATTIVITÀ**

(in migliaia di euro)	Settore Editoria - Pubblicità		Settore Stampa		Settore Immobiliare		Elisioni infrasettoriali		Totale	
	1° sem 2012	1° sem 2011	1° sem 2012	1° sem 2011	1° sem 2012	1° sem 2011	1° sem 2012	1° sem 2011	1° sem 2012	1° sem 2011
<b>Ricavi:</b>										
Ricavi totali	93.923	100.293	30.907	32.531	1.952	2.033	(21.364)	(21.105)	105.418	113.752
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.355)</b>	<b>1.664</b>	<b>397</b>	<b>69</b>	<b>409</b>	<b>585</b>	<b>294</b>	<b>293</b>	<b>(1.255)</b>	<b>2.611</b>
<b>Costi non ripartiti:</b>										
Proventi e (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.481)	(1.335)
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	(382)	-
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	805	(2.259)
<b>Risultato netto del periodo di Gruppo e di terzi</b>									<b>(3.923)</b>	<b>(788)</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>1.860</b>	<b>1.768</b>	<b>3.549</b>	<b>3.606</b>	<b>785</b>	<b>754</b>	<b>(296)</b>	<b>(293)</b>	<b>5.898</b>	<b>5.835</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

(in migliaia di euro)	Settore Editoria - Pubblicità		Settore Stampa		Settore Immobiliare		Elisioni infrasettoriali		Totale	
	al 30.06.2012	al 31.12.2011	al 30.06.2012	al 31.12.2011	al 30.06.2012	al 31.12.2011	al 30.06.2012	al 31.12.2011	al 30.06.2012	al 31.12.2011
Attività materiali ed immateriali nette	64.047	64.783	55.115	54.379	57.789	58.330	(31.226)	(31.522)	145.725	145.970
Partecipazioni in collegate e altre imprese	1.494	1.669	1.570	1.568	2	-	-	-	3.066	3.237

*T. Anselmi*

# Poligrafici **Editoriale**

## **Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

\*\*\*\*\*

I sottoscritti signori Andrea Riffeser Monti, in qualità di Amministratore Delegato, e Stefano Fantoni, in qualità di Dirigente Preposto, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2012.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

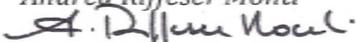
Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti sugli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. Contiene altresì informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

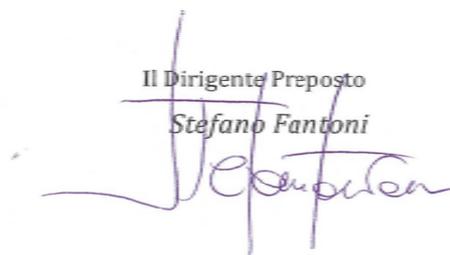
Bologna, 30 luglio 2012

L'Amministratore Delegato

*Andrea Riffeser Monti*  


Il Dirigente Preposto

*Stefano Fantoni*



POLIGRAFICI  
EDITORIALE  
SPA

Capitale sociale int. versato  
€uro 34.320.000  
Cod.Fiscale - Partita IVA e Reg.  
Imprese di Bologna 00290560374  
R.E.A. di Bologna n. 57796

Sede sociale  
40138 BOLOGNA  
Via Enrico Mattei 106  
Tel. +39 051 6006111  
Fax +039 051 6006087

Sede di Firenze  
50122 FIRENZE  
Viale Giovine Italia 17  
Tel +39 055 24951  
Fax +39 055 2495005

Sede di Milano  
20131 MILANO  
Via Stradivari 4  
Tel +39 02 277991  
Fax +39 055 27799147