

# Gruppo Poligrafici **Editoriale**

---

**Resoconto intermedio di gestione**

**al 30 settembre 2009**

**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

**ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

---

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*(per il triennio 2008-2010)*

*Presidente*

Maria Luisa Monti Riffeser

*Vice Presidente, Amministratore Delegato*

*e Direttore Generale*

Andrea Riffeser Monti

*Consiglieri*

Giorgio Cefis \* \*\*

Massimo Paniccia \*\*

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti \*

Alessandro Zanini Mariani \* \*\*

\* Membro del Comitato per le remunerazioni

\*\* Membro del Comitato per il controllo interno

**COLLEGIO SINDACALE**

*(per il triennio 2008-2010)*

*Presidente*

Fulvio Degrassi

*Sindaci Effettivi*

Ermanno Era

Andrea Papponi

*Sindaci Supplenti*

Sergio Parenti

Mario Giamporcaro

Claudio Solferini

**SOCIETA' DI REVISIONE**

*(per il triennio 2007-2009)*

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**POTERI E DELEGHE**

Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Presidente e al Vice Presidente e Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, tutti i poteri di ordinaria e di straordinaria amministrazione.

Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno conferito specifiche e più limitate deleghe ai dirigenti della Società nell'ambito delle rispettive competenze.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2009

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	gen-set 2009	gen-set 2008	diff %	3° trim. 2009	3° trim. 2008	diff %
Ricavi	175.782	189.381	(7,2%)	56.674	59.348	(4,5%)
<i>di cui:</i> - Editoriali	70.589	68.598	2,9%	25.291	25.030	1,0%
- Collaterali	4.237	4.608	(8,1%)	900	1.023	(12,0%)
- Pubblicitari	72.675	86.876	(16,3%)	22.213	23.986	(7,4%)
- Stampa conto terzi	21.669	22.821	(5,0%)	6.180	7.276	(15,1%)
Margine operativo lordo	9.545	4.866	96,2%	3.127	120	>100%
Risultato operativo	(798)	(5.051)	84,2%	(502)	(3.261)	84,6%
Risultato del Gruppo ante imposte	(3.714)	(8.896)	58,3%	(1.014)	(4.591)	77,9%
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(5.994)</b>	<b>(9.185)</b>	<b>34,7%</b>	<b>(2.234)</b>	<b>(4.193)</b>	<b>46,7%</b>

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2009	al 30.06.2009	al 31.12.2008
Attività Immobilizzate	188.997	184.627	187.032
Capitale investito netto	147.485	149.718	146.069
Patrimonio Netto	49.135	47.050	49.842
Posizione finanziaria netta	(98.350)	(102.668)	(96.227)

### DIPENDENTI

	al 30.09.2009	al 31.12.2008	al 30.09.2008
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	1.169	1.207	1.230

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2009

---

La difficile situazione macro-economica dei primi nove mesi dell'esercizio 2009 ha determinato ripercussioni sul settore dell'editoria con rilevanti contrazioni degli investimenti pubblicitari e dei consumi delle famiglie ed ha caratterizzato i risultati del Gruppo Poligrafici Editoriale.

I ricavi pubblicitari del Gruppo risentono di quanto sopra evidenziato con una riduzione nei nove mesi (-16,3%) comunque inferiore rispetto all'indice percentuale del settore della stampa a pagamento nel suo complesso (-19,2% fonte FIEG/FCP).

La raccolta pubblicitaria del terzo trimestre ha registrato segnali di recupero con una diminuzione del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2008.

Pur in presenza di un contesto così critico i ricavi editoriali del periodo evidenziano un incremento del 2,9% grazie all'aumento del prezzo di copertina di 0,1 euro dei quotidiani *il Resto del Carlino* e *La Nazione* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine operativo lordo consolidato è positivo per € 9,5 milioni e migliora del 96,2% rispetto allo stesso periodo del 2008 a seguito degli interventi strutturali effettuati sul costo del lavoro e della costante politica di riduzione delle spese di gestione attuata da tutte le società del Gruppo.

In particolare, l'effetto economico di tali interventi è confermato dai risultati del terzo trimestre del 2009 ove si registra un sensibile miglioramento di tutti i margini operativi senza che siano state apportate modifiche alla qualità ed alla quantità dei prodotti editoriali.

Ulteriori importanti interventi straordinari sulla struttura dei costi sono in fase di attuazione nell'esercizio 2009. Nei primi mesi dell'anno è stato avviato un piano biennale di prepensionamento volontario del personale giornalistico che prevede la riduzione dell'organico, a regime, di 47 unità ed un risparmio strutturale sul costo del lavoro di € 8 milioni annui dalla fine del 2010. Dal mese di luglio 2009 è iniziato un'ulteriore piano biennale di prepensionamento volontario di impiegati ed operai delle società del Gruppo con una diminuzione, a regime, di 88 unità ed un risparmio sul costo del lavoro di € 7 milioni annui dal 2011. Entrambi gli interventi straordinari sono già stati autorizzati da appositi decreti del Ministero del Lavoro.

Il conto economico consolidato del Gruppo Poligrafici Editoriale, nei primi nove mesi del 2009, evidenzia una perdita netta di € 6 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 9,2 milioni ed aver registrato oneri finanziari per € 2,9 milioni.

Nello stesso periodo del 2008 il conto economico consolidato evidenziava una perdita di € 9,2 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 8,7 milioni ed aver registrato oneri finanziari per € 3,8 milioni.

I ricavi consolidati del periodo in esame ammontano a € 175,8 milioni contro € 189,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi editoriali, pari a € 70,6 milioni, aumentano di € 2 milioni, i ricavi pubblicitari pari a € 72,7 milioni diminuiscono di € 14,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2008 mentre i ricavi per la stampa conto terzi, pari a € 21,7 milioni, diminuiscono di € 1,2 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato di € 9,5 milioni migliora di € 4,7 milioni rispetto all'analogo periodo del 2008.

I costi operativi consolidati ammontano a € 92,6 milioni con una diminuzione di € 10,8 milioni rispetto allo stesso periodo del 2008.

Il costo del lavoro pari a € 73,6 milioni, evidenzia una riduzione di € 7,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2008 per gli effetti dei vari piani di riorganizzazione del personale attuati e per quelli in corso di attuazione che si concluderanno nel mese di giugno 2011.

La posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un indebitamento complessivo di € 98,4 milioni di cui € 57,9 milioni a medio e lungo termine e € 40,5 milioni a breve termine, contro € 102,7 milioni al 30 giugno 2009 e € 96,2 milioni al 31 dicembre 2008.

L'organico medio del Gruppo dei primi nove mesi del 2009 è costituito da 1.169 dipendenti a tempo indeterminato con una diminuzione di 61 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e di 38 unità rispetto all'esercizio 2008.

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

Si riporta di seguito una sintesi dello stato patrimoniale, raffrontato con il 30 giugno 2009 ed il 31 dicembre 2008 e del conto economico consolidato dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2009 raffrontato con gli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2009	al 30.06.2009	al 31.12.2008
<b>Attività</b>			
Attività non correnti	188.997	184.627	187.032
Attività correnti	93.853	104.834	128.000
<b>Totale attività</b>	<b>282.850</b>	<b>289.461</b>	<b>315.032</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
Patrimonio netto	49.135	47.050	49.842
Passività non correnti	111.705	113.247	116.851
Passività correnti	122.010	129.164	148.339
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>282.850</b>	<b>289.461</b>	<b>315.032</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gen-Set 2009	Gen-Set 2008	3°trim. 2009	3°trim. 2008
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	70.589	68.598	25.291	25.030
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	4.237	4.608	900	1.023
Ricavi pubblicitari	72.675	86.876	22.213	23.986
Ricavi per stampa conto terzi	21.669	22.821	6.180	7.276
Ricavi editoriali diversi	866	2.050	320	707
<b>Totale</b>	<b>170.036</b>	<b>184.953</b>	<b>54.904</b>	<b>58.022</b>
Plusvalenze	328	29	10	12
Altri ricavi	5.418	4.399	1.760	1.314
<b>Totale ricavi</b>	<b>175.782</b>	<b>189.381</b>	<b>56.674</b>	<b>59.348</b>
Costi operativi	92.596	103.360	29.736	32.919
Costo del lavoro	73.641	81.155	23.811	26.309
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.545</b>	<b>4.866</b>	<b>3.127</b>	<b>120</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	9.217	8.740	3.129	3.056
Accantonamenti fondi e oneri	1.126	1.177	500	325
<b>Risultato operativo</b>	<b>(798)</b>	<b>(5.051)</b>	<b>(502)</b>	<b>(3.261)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(2.946)	(3.845)	(512)	(1.330)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	30	-	-	-
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>(3.714)</b>	<b>(8.896)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>(4.591)</b>
Imposte correnti e differite	2.333	397	1.229	(359)
<b>Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze</b>	<b>(6.047)</b>	<b>(9.293)</b>	<b>(2.243)</b>	<b>(4.232)</b>
Interessi delle minoranze	53	108	9	39
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(5.994)</b>	<b>(9.185)</b>	<b>(2.234)</b>	<b>(4.193)</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2009	al 30.06.2009	al 31.12.2008
<b>A Disponibilità liquide nette</b>	<b>9.868</b>	<b>8.722</b>	<b>15.605</b>
<b>B Attività finanziarie correnti</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	<b>35</b>
<b>C Azioni della controllante</b>	<b>323</b>	<b>296</b>	<b>302</b>
D Crediti finanziari correnti verso terzi	497	-	8
E Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	8.089	11.602	18.176
<b>F Crediti finanziari correnti</b>	<b>8.586</b>	<b>11.602</b>	<b>18.184</b>
G Debiti bancari correnti	50.155	54.486	59.851
H Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	2.362	2.349	2.056
I Altri debiti finanziari correnti	6.527	6.120	5.920
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	241	50	-
<b>K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)</b>	<b>59.285</b>	<b>63.005</b>	<b>67.827</b>
<b>L Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-C-F)</b>	<b>40.479</b>	<b>42.359</b>	<b>33.701</b>
M Debiti bancari non correnti	18.330	19.236	19.535
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	39.541	41.073	42.991
<b>O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)</b>	<b>57.871</b>	<b>60.309</b>	<b>62.526</b>
<b>P Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (L+O)</b>	<b>98.350</b>	<b>102.668</b>	<b>96.227</b>

Come commentato nell'informativa relativa alle "Operazioni con parti correlate" nel mese di luglio 2009 la controllata Poligrafici Real Estate S.r.l. ha acquistato una quota pari al 21,96% del capitale della società C.A.F.I. S.r.l. dalla società correlata INFI Industriale Finanziaria S.p.A. al prezzo di € 1,5 milioni. Oltre quanto sopra non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS pertanto non devono essere considerate un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

## INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

---

### Settore editoriale

Il settore editoriale presenta, nei primi nove mesi del 2009, un incremento del fatturato consolidato di € 2 milioni (+2,9%) rispetto ai primi nove mesi del 2008 grazie all'aumento del prezzo di copertina di 0,1 euro dei quotidiani *il Resto del Carlino* e *La Nazione* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il perdurare della crisi economica ha comunque determinato una contrazione dei consumi delle famiglie con un calo della diffusione media dei quotidiani del Gruppo in linea con l'andamento dei principali *competitors*.

### Settore pubblicitario

Il settore dei quotidiani evidenzia, secondo gli ultimi dati disponibili a settembre 2009 (fonte FCP/Fieg), un decremento della raccolta pubblicitaria a valori globali, escludendo la *free press*, del 19,2%. Analizzando i dati commerciali per tipologia di testata, i quotidiani nazionali hanno fatto registrare un decremento del 22,9%, i quotidiani diretti concorrenti una riduzione del 19,9% mentre i quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale un decremento del 16,7%.

Complessivamente il fatturato del Gruppo ha evidenziato nei primi nove mesi del 2009 un decremento del 16,3%, con una riduzione del 7,4% nel corso del terzo trimestre.

### Settore stampa per conto terzi

L'andamento recessivo dell'economia nazionale ed internazionale e l'alta capacità produttiva esistente hanno determinato forti tensioni sui prezzi di vendita. Il fatturato consolidato dei nove mesi del 2009 pari a € 21,7 milioni ha avuto una contrazione del 5% rispetto all'analogo periodo del 2008.

### Settore vendita prodotti collaterali

In un contesto di mercato in forte contrazione e con la saturazione dell'offerta di prodotti collaterali, il Gruppo ha proposto solo prodotti di qualità che hanno consentito un sostanziale mantenimento del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e di realizzare una marginalità positiva.

### Settore multimediale ed Internet

Le edizioni *on line* delle testate del Gruppo diffuse attraverso il sito *Quotidiano.net* hanno registrato, nei primi nove mesi del 2009, una media mensile di circa 2.000.000 di utenti unici e di circa 19 milioni di pagine viste con un incremento rispettivamente del 19% e del 14% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al 30 settembre 2009, in occasione dell'anniversario dei 10 anni, il sito *Quotidiano.net* è stato aggiornato con una grafica innovativa ed arricchito di nuovi contenuti riscontrando immediatamente il consenso dei visitatori.

## **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

---

Il 31 luglio 2009 Poligrafici Real Estate S.r.l. (controllata al 100% dalla Poligrafici Editoriale S.p.A.) ha acquistato una quota pari al 21,96% del capitale sociale della Compagnia Agricola Finanziaria Immobiliare S.r.l. (C.A.F.I. S.r.l.) dalla società correlata INFI Industriale Finanziaria S.p.A. al prezzo di € 1,5 milioni, ottenendo in tale maniera il controllo della società (51%).

C.A.F.I. S.r.l. è proprietaria di un'area sita nel Comune di Bologna avente una consistenza di circa 75 ettari di superficie territoriale, su cui insistono 6 costruzioni rurali, attualmente destinata a verde agricolo ma situata in una zona con potenziali sviluppi urbanistici stante la vicinanza con l'aeroporto bolognese e con importanti centri commerciali e industriali.

Il prezzo pagato è stato convenuto sulla base di apposita perizia demandata alla società terza Numeralia S.r.l., considerando le attuali possibilità di utilizzo dell'area sopradescritta.

A seguito di tale operazione Poligrafici Real Estate S.r.l., detenendo la maggioranza della società, potrà procedere in maniera più incisiva alla ricerca di un possibile sviluppo immobiliare dell'area.

## **PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2009 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE**

---

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 settembre 2009.

Relativamente all'ultima parte dell'esercizio le attuali evidenze non permettono di prevedere apprezzabili miglioramenti del mercato pubblicitario. Per contrastare l'impatto sulla redditività del Gruppo di tale situazione il *management* continuerà ad operare iniziative sul contenimento dei costi di gestione e del costo del lavoro.

In particolare, prosegue l'attuazione dei piani straordinari di riduzione strutturale del costo del lavoro che porterà, a regime, ad una diminuzione negli organici di 47 giornalisti e di 88 impiegati ed operai con un risparmio complessivo dal 2011 stimato in € 15 milioni annui.

In presenza dei durevoli effetti degli interventi già attuati sui costi, i risultati di gestione previsti alla fine dell'esercizio, pur condizionati dall'evoluzione della raccolta pubblicitaria, dovrebbero evidenziare un miglioramento rispetto a quanto registrato nel periodo in esame se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili.

## INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

---

I dati economici consolidati, esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio, sono confrontati con il corrispondente periodo del 2008 e sono commentati nella prima parte della presente relazione.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 30 giugno 2009.

### Area di consolidamento

#### Società controllate, consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

---

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
C.A.F.I. S.r.l.	-	51
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l.	-	100
Editrice Il Giorno S.p.A.	100	-
Grafica Commerciale Printing S.r.l.	-	100
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	-	100
Monrif Net S.r.l.	57	-
Poligrafici Real Estate S.r.l.	100	-
Poligrafici Printing S.p.A.	100	-
Società Pubblicità Editoriale S.p.A.	100	-
Superprint Editoriale S.r.l.	100	-

---

#### Società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

---

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
Italia News S.r.l.	-	11,40
Logital S.p.A.	-	40,00
Rotopress International S.r.l.	-	33,00

---

L'area di consolidamento è variata rispetto ai periodi precedenti, per l'ingresso della società Cafè S.r.l., acquisita al 51%, e per l'uscita della società Gaics S.a.s., ceduta a terzi.

**VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE  
RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2008**

**Attività non correnti**

Le attività non correnti al 30 settembre 2009 ammontano a 188.997 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2008 sono aumentate di 1.965 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Immobili, impianti e macchinari	120.659	117.796	115.042
Investimenti immobiliari	23.620	24.612	24.191
Avviamento	8.856	8.856	8.856
Testata	9.877	9.877	9.877
Altre attività immateriali	1.147	1.209	1.234
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.850	3.984	4.014
Partecipazioni valutate al costo	710	708	708
Attività finanziarie non correnti	9.524	6.760	7.859
Attività per imposte anticipate	12.754	13.230	12.846
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>188.997</b>	<b>187.032</b>	<b>184.627</b>

Le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2008 hanno interessato:

- gli "immobili, impianti e macchinari" con un aumento di 2.863 migliaia di euro, derivante principalmente dall'iscrizione del terreno sito in Bologna, detenuto dalla C.A.F.I. S.r.l., entrata nell'area di consolidamento;
- le "partecipazioni valutate a patrimonio netto" con una diminuzione di 2.164 migliaia di euro principalmente per il consolidamento integrale della C.A.F.I. S.r.l.;
- le "attività finanziarie non correnti" con un aumento di 2.764 migliaia di euro principalmente per effetto della contabilizzazione, con il metodo del *fair value*, delle azioni Mediobanca S.p.A., possedute dalla Capogruppo.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Depositi cauzionali	219	204	211
Altri crediti finanziari	627	172	140
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
Mediobanca S.p.A.	8.678	6.384	7.508
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>9.524</b>	<b>6.760</b>	<b>7.859</b>

### Attività correnti

Al 30 settembre 2009 sono pari a 93.853 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2008 sono diminuite di 34.147 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Rimanenze	5.250	11.408	6.753
Crediti commerciali e diversi	64.244	74.276	71.147
Crediti finanziari	8.586	18.184	11.602
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	-	1.070	-
Altri crediti	4.150	5.790	4.261
Attività finanziarie correnti	29	35	26
Azioni della controllante	323	302	296
Crediti per imposte correnti	1.403	1.330	2.027
Disponibilità liquide	9.868	15.605	8.722
<b>Totale attività correnti</b>	<b>93.853</b>	<b>128.000</b>	<b>104.834</b>

Le variazioni maggiori riguardano la riduzione delle rimanenze, dovuta ad una diversa politica di gestione delle scorte nel periodo, il decremento dei crediti commerciali, per la contrazione del fatturato pubblicitario e commerciale, e la diminuzione dei crediti finanziari erogati alla controllante Monrif S.p.A..

### Passività non correnti

Ammontano a 111.705 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2008 sono diminuite di 5.146 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Debiti finanziari	18.330	19.535	19.236
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	10.730	9.474	9.628
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	37.247	39.333	37.892
Debiti per locazioni finanziarie	39.541	42.991	41.073
Debiti per imposte differite	5.857	5.518	5.418
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>111.705</b>	<b>116.851</b>	<b>113.247</b>

### Passività correnti

Sono pari a 122.010 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2008 sono diminuite di 26.329 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Debiti commerciali	30.003	43.814	32.527
Altri debiti	32.047	36.698	32.131
Debiti verso banche	50.155	59.851	54.486
Quota a breve dei mutui	2.362	2.056	2.349
Altri debiti finanziari	241	-	50
Debiti per locazioni finanziarie	6.527	5.920	6.120
Debiti per imposte correnti	675	-	1.501
<b>Totale passività correnti</b>	<b>122.010</b>	<b>148.339</b>	<b>129.164</b>

La tabella che segue evidenzia il dettaglio degli altri debiti.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>al 30.09.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>	<b>al 30.06.2009</b>
Debiti verso dipendenti	10.554	11.893	9.726
Debiti verso collaboratori esterni	3.408	2.742	3.839
Debiti verso agenti per provvigioni	4.128	4.679	4.479
Debiti verso aziende concedenti	314	86	470
Debiti verso istituti di previdenza	5.517	7.886	6.219
Debiti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	918	-	575
Anticipi a clienti	332	357	355
Altri debiti a breve termine	787	1.069	1.391
Risconti passivi a breve termine	970	1.316	1.138
Debiti per imposte diverse	1.656	3.328	2.119
Fondo imposte per contenzioso fiscale a breve termine	176	176	176
Fondi oneri e rischi a breve termine	2.863	2.740	1.218
Debiti per insolvenze verso terzi e verso il Gruppo	424	426	426
<b>Totale altri debiti</b>	<b>32.047</b>	<b>36.698</b>	<b>32.131</b>

### Personale dipendente

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

		<b>gen.-set. 2009</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>gen.-set. 2008</b>
Impiegati e dirigenti	n.	486	529	539
Operai	n.	173	187	200
Giornalisti e pubblicisti	n.	510	491	491
<b>Totale</b>	<b>n.</b>	<b>1.169</b>	<b>1.207</b>	<b>1.230</b>

Bologna, 11 novembre 2009

Il Consiglio di Amministrazione



**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998**

---

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poligrafici Editoriale S.p.A. Stefano Fantoni dichiara ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel Rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 11 novembre 2009

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni

