

Poligrafici **Editoriale**

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2008**

**Poligrafici Editoriale
Società per Azioni**

Sede legale in Bologna
Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale
euro 34.320.000
interamente versato

Iscritta al Registro Imprese
di Bologna

Codice Fiscale e Partita IVA
00290560374

INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE AL 30 GIUGNO 2008

	5
Andamento della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale nei primi sei mesi del 2008	6
Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo Poligrafici Editoriale	7
Risultati della Capogruppo Poligrafici Editoriale S.p.A e per aree di attività	9
Principali avvenimenti intervenuti dopo il 30 giugno 2008 e prevedibile evoluzione della gestione del Gruppo Poligrafici Editoriale	13

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

	15
Stato patrimoniale consolidato	16
Conto economico semestrale consolidato	18
Rendiconto finanziario semestrale consolidato	19
Variazioni del patrimonio netto	21
Note integrative ed esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato	25
Note al bilancio semestrale consolidato abbreviato	28
Allegati	42

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO AI SENSI DELL'ART. 154-*bis* D.lgs. 58/1998

50

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (per il triennio 2008-2009-2010)

Presidente	Maria Luisa Monti Riffeser
Vice Presidente, Amministratore Delegato	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 2008-2009-2010)

Presidente	Fulvio Degrassi
Sindaci Effettivi	Ermanno Era Andrea Papponi
Sindaci Supplenti	Sergio Parenti Mario Giamporcaro Claudio Solferini

SOCIETÀ DI REVISIONE (per il triennio 2007-2008-2009)

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.

P O l i g r a i

**Relazione intermedia sulla
gestione del Gruppo Poligrafici
Editoriale al 30 giugno 2008**

Poligrafici Editoriali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, 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.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE NEI PRIMI SEI MESI DEL 2008

La situazione economica mondiale registra una preoccupante instabilità che aggrava un contesto nazionale caratterizzato da una sensibile contrazione dei consumi e degli investimenti pubblicitari da parte delle aziende produttive e commerciali su tutti i mezzi di comunicazione.

In particolare l'intero settore editoriale registra riduzioni su gran parte delle campagne pubblicitarie già pianificate ed i risultati economici dei bilanci di periodo dei principali gruppi ne risentono negativamente.

La raccolta pubblicitaria locale, pur mantenendo un trend positivo, non garantisce sufficiente marginalità per compensare quello negativo della pubblicità nazionale che evidenzia un calo generalizzato. Purtroppo le analisi di mercato non prevedono inversioni di tendenza nel breve periodo.

Nonostante un quadro economico-finanziario così difficile il fatturato delle vendite, in edicola, dei quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale è in linea con l'esercizio precedente a conferma della penetrazione delle testate: *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno* nelle proprie zone di diffusione mentre l'andamento del mercato registra una sensibile riduzione.

I risultati economici del semestre del Gruppo scontano, a parità di testate gestite, un rallentamento dei ricavi pubblicitari e una riduzione accentuata delle vendite dei prodotti collaterali.

Per affrontare tale situazione le società del Gruppo proseguono la politica di riduzione delle spese di gestione, pur in presenza di un continuo aumento del costo delle materie prime e dell'energia e del costo del lavoro con azioni incisive che prevedono, fra l'altro, un piano di prepensionamento dei dipendenti poligrafici e grafici in esubero, per effetto dell'introduzione di nuove apparecchiature e tecnologie.

Il conto economico consolidato del Gruppo Poligrafici Editoriale, al 30 giugno 2008, evidenzia una perdita netta di € 5 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 5,7 milioni ed aver registrato oneri finanziari per € 2,5 milioni.

Nello stesso periodo del 2007 il conto economico consolidato evidenziava una perdita di € 1,4 milioni dopo aver effettuato ammortamenti per € 4,2 milioni ed aver registrato oneri finanziari e svalutazioni di partecipazioni per € 1,2 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato di € 3,9 milioni migliora di € 0,3 milioni rispetto all'analogo periodo del 2007 se si esclude il provento non ricorrente di € 3,7 milioni relativo alla rideterminazione del fondo di trattamento di fine rapporto (*curtailment*), contabilizzato nel primo semestre dello scorso esercizio.

I ricavi consolidati ammontano a € 130 milioni contro € 131,7 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi operativi consolidati sono pari a € 71,3 milioni e diminuiscono di € 0,7 milioni. Tale riduzione risulta pari a € 3,6 milioni se si escludono i costi connessi alla gestione della concessione pubblicitaria de *Il Secolo XIX* iniziata nel quarto trimestre del 2007 e quindi non presente nella situazione al 30 giugno 2007.

Il costo del lavoro è pari a € 54,8 milioni con un decremento di € 1,3 milioni al netto dell'effetto *curtailment* registrato nel precedente esercizio. L'attuazione del piano di riorganizzazione degli organici, approvato per il biennio 2007-2008, ha consentito, nel primo semestre 2008, l'uscita di n. 33 dipendenti con ricorso a forme di prepensionamento volontario con un onere straordinario di € 1,6 milioni.

Il risultato del periodo risente dei maggiori ammortamenti, pari a € 1,5 milioni connessi ai nuovi investimenti produttivi, completati alla fine del 2007, e dei maggiori interessi passivi relativi all'incremento dell'esposizione finanziaria ed ai tassi più elevati.

L'indebitamento finanziario netto consolidato ammonta a € 90,4 milioni contro € 68,9 milioni al 31 dicembre 2007.

Per una più completa analisi della struttura finanziaria si rimanda alla tabella esposta successivamente nella presente relazione.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Si riporta di seguito una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati, raffrontati rispettivamente con quelli dell'esercizio e del semestre precedente.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Attività		
Attività non correnti	189.498	184.130
Attività correnti	119.951	126.057
Totale attività	309.449	310.187
Passività e patrimonio netto		
Patrimonio netto	60.304	68.648
Passività non correnti	118.995	112.257
Passività correnti	130.150	129.282
Totale passività e patrimonio netto	309.449	310.187

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.568	43.372
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.585	7.665
Ricavi pubblicitari	62.890	61.763
Ricavi per stampa conto terzi	15.545	15.464
Ricavi editoriali diversi	1.343	1.016
Totale	126.931	129.280
Plusvalenze	17	14
Altri ricavi	3.085	2.387
Totale ricavi	130.033	131.681
Costi operativi	71.293	71.966
Costo del lavoro	54.846	56.102
<i>Curtailment</i>	-	(3.708)
Margine operativo lordo	3.894	7.321
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.684	4.210
Risultato operativo	(1.790)	3.111
Proventi (oneri) finanziari	(2.515)	(1.040)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	(164)
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(4.305)	1.907
Imposte correnti e differite	756	3.437
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(5.061)	(1.530)
Interessi delle minoranze	69	158
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(4.992)	(1.372)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
A Disponibilità liquide nette	12.076	12.625
B Attività finanziarie correnti	27	43
C Azioni della controllante	343	579
Crediti finanziari correnti verso terzi	1	3
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	14.570	13.166
D Crediti finanziari correnti	14.571	13.169
E Debiti bancari correnti	46.573	25.260
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	1.479	11.555
G Altri debiti finanziari correnti	5.246	2.975
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	53.298	39.790
I Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (H-A-B-C-D)	26.281	13.374
J Debiti bancari non correnti	19.235	7.473
K Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	44.849	48.076
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	64.084	55.549
M Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (I+L)	90.365	68.923

L'incremento dell'indebitamento rispetto al 31 dicembre 2007 è determinato principalmente dall'aumento delle immobilizzazioni materiali, come evidenziato nel rendiconto finanziario, a seguito della ristrutturazione di un edificio industriale ubicato in Bologna e dai pagamenti effettuati per investimenti tecnologici. Oltre quanto sopraccitato non esistono altre operazioni significative non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO E PER AREE DI ATTIVITÀ

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2008

Nell'ambito del piano di riorganizzazione del settore immobiliare del Gruppo la Poligrafici Editoriale S.p.A. ha ceduto, nel mese di giugno 2008, alla controllata Poligrafici Real Estate S.p.A., il palazzo uffici sito in Bologna, sede direzionale del Gruppo, ad un valore, sulla base di perizia indipendente della società REAG S.p.A., di € 16,3 milioni. L'operazione ha determinato la rilevazione, esclusivamente nel bilancio separato, di una plusvalenza lorda di € 14,4 milioni. Nei termini di legge la società ha redatto e pubblicato il documento informativo in conformità dell'allegato 3B schema 4 del regolamento di attuazione del D.lgs. 58/1998 CONSOB.

Il risultato economico del semestre evidenzia un utile di € 5,2 milioni contro una perdita di € 2,7 milioni del primo semestre del 2007.

I ricavi del periodo ammontano a € 111,6 milioni contro € 102,6 del primo semestre del 2007. Al netto della plusvalenza di cui sopra si registra una flessione di € 5,4 milioni dovuta principalmente alla diminuzione del fatturato relativo ai prodotti collaterali ed alla raccolta della pubblicità. I ricavi della vendita dei quotidiani, in edicola, evidenziano un incremento di € 0,3 milioni ed un mantenimento della media giornaliera delle copie diffuse.

I costi operativi ammontano a € 61 milioni e diminuiscono di € 4,9 milioni rispetto al primo semestre 2007, per la costante politica di contenimento dei costi di gestione e per i minori acquisti di prodotti da abbinare ai nostri quotidiani.

Il costo del lavoro del semestre è pari a € 37,3 milioni contro € 34,1 milioni dello stesso periodo del 2007. Nel 2007 il costo del lavoro aveva beneficiato del provento non ricorrente di € 3,3 milioni relativo alla rideterminazione del fondo di trattamento di fine rapporto (*curtailment*).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 ammonta a € 42,6 milioni con una diminuzione di € 15,7 milioni rispetto all'inizio dell'esercizio determinata principalmente dalla cessione dell'immobile direzionale precedentemente descritta.

Di seguito vengono riportati i principali dati patrimoniali ed economici della società raffrontati rispettivamente con quelli dell'esercizio e del semestre precedenti.

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Attività		
Attività non correnti	172.700	180.722
Attività correnti	71.486	78.943
Totale attività	244.186	259.665
Passività e patrimonio netto		
Patrimonio netto	79.821	78.085
Passività non correnti	52.350	53.326
Passività correnti	112.015	128.254
Totale passività e patrimonio netto	244.186	259.665

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	43.402	43.054
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	3.585	7.665
Ricavi pubblicitari	46.933	48.334
Ricavi diversi	594	488
Totale	94.514	99.541
Plusvalenze	14.366	12
Altri ricavi	2.680	3.077
Totale ricavi	111.560	102.630
Costi operativi	61.058	65.969
Costo del lavoro	37.272	37.387
<i>Curtaiment</i>	–	(3.260)
Margine operativo	13.230	2.534
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.815	1.535
Risultato operativo	11.415	999
Proventi (oneri) finanziari	(1.560)	(885)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	–	(318)
Utile (perdita) prima delle imposte	9.855	(204)
Imposte correnti e differite	4.663	2.450
Utile (perdita) del periodo	5.192	(2.654)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
A Disponibilità liquide nette	5.796	6.327
B Azioni della controllante	343	579
C Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	18.413	13.231
D Debiti bancari correnti	33.050	14.708
E Parte corrente dell'indebitamento non corrente	233	11.555
F Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	20.443	37.342
G Indebitamento finanziario corrente (D+E+F)	53.726	63.605
H Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (G-A-B-C)	29.174	43.468
I Debiti bancari non correnti	12.385	7.473
J Altri debiti finanziari non correnti	1.050	7.367
K Indebitamento finanziario non corrente (I+J)	13.435	14.840
L Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (H+K)	42.609	58.308

AREE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Settore editoriale

Il settore editoriale presenta, nel primo semestre del 2008, un incremento del fatturato consolidato di € 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007 con un sostanziale mantenimento dei livelli di diffusione mentre i quotidiani concorrenti hanno evidenziato una riduzione generalizzata. La media giornaliera dei lettori di *QN Quotidiano Nazionale*, superiore ai 2,3 milioni, conferma il nostro quotidiano al terzo posto tra i giornali di informazione più letti.

Un buon risultato hanno ottenuto le due nuove edizioni locali di Sesto San Giovanni e Lecco édite da *Il Giorno*, in edicola dalla primavera, che portano a 42 i fascicoli locali de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno* distribuiti con il *QN Quotidiano Nazionale*.

Settore pubblicitario

Il settore dei quotidiani evidenzia, secondo gli ultimi dati disponibili di maggio 2008 (fonte FCP/Fieg), un decremento della raccolta pubblicitaria a valori globali, escludendo la *free press*, dell'1,7%. Analizzando i dati per tipologia di testata i maggiori quotidiani nazionali hanno fatto registrare un decremento complessivo del 3,6% mentre i quotidiani nostri diretti concorrenti una riduzione del 4,7%. Al 30 giugno 2008, il risultato registrato dai quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale rileva un decremento complessivo del 2,9%.

Il fatturato pubblicitario consolidato ha registrato un incremento di € 1,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2007 comprensivo della pubblicità nazionale del quotidiano *Il Secolo XIX*, la cui concessione è stata acquisita dalla SPE Società Pubblicità Editoriale S.p.A. nel quarto trimestre 2007.

Settore stampa per conto terzi

La perdurante crisi del settore della stampa grafica in Italia e la maggiore capacità produttiva esistente causano forti tensioni sui prezzi di vendita pur in presenza di un continuo rialzo dei costi produttivi e delle materie prime. Il fatturato consolidato del semestre presenta un lieve miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2007 ed il secondo trimestre 2008 evidenzia un sostanziale recupero rispetto al calo registrato nei primi tre mesi dell'anno. L'analisi del fatturato per tipologia di prodotto rileva una flessione del fatturato dei volumi cartonati e brossurati compensato da quello degli stampati commerciali, dei cataloghi e dell'editoria periodica, in controtendenza rispetto alla generale flessione del mercato.

Settore vendita di prodotti collaterali

La saturazione del settore dei prodotti collaterali ha determinato anche nel secondo trimestre una riduzione di fatturato per molti editori. Nel periodo in esame il Gruppo ha offerto solo prodotti di qualità che hanno consentito di realizzare una marginalità positiva.

Settore Internet e multimediale

Il Gruppo è presente nel settore multimediale ed Internet con Monrif Net S.r.l. e con Italia News S.r.l.. Monrif Net S.r.l. cura la messa in rete delle edizioni elettroniche delle testate del Gruppo attraverso il sito *Quotidiano.net* che, nel primo semestre del 2008, ha registrato una media mensile di oltre 1.500.000 utenti unici e di oltre 16 milioni di pagine viste con un incremento del 34% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tali dati confermano il nostro sito tra i portali di informazione più seguiti in Italia.

Nel mese di aprile la collegata Italia News S.r.l. ha sottoscritto con Il Sole 24Ore S.p.A. un accordo triennale, con decorrenza 1° giugno 2008, per la concessione della raccolta pubblicitaria nazionale *on line* delle testate editoriali partecipanti alla *syndication* della stessa Italia News: *QN Quotidiano Nazionale*, *il Resto del Carlino*, *La Nazione*, *Il Giorno*, *Il Tempo*, *Il Secolo XIX* e *l'Unione Sarda*. Sulla base di tale accordo, che prevede dei minimi garantiti, il fatturato della raccolta pubblicitaria sui siti Internet del Gruppo registrerà un sensibile incremento.

INFORMATIVA RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Il Gruppo Poligrafici Editoriale intrattiene con la società controllante, con le società controllate e collegate 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” e dell’ “IVA di Gruppo” e per la concessione di un finanziamento fruttifero di interessi;
- Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.: residuo credito per la cessione di una porzione di terreno edificabile posta in Bologna di fronte alla sede de *il Resto del Carlino*.
- Rotopress International S.r.l.: per le prestazioni di carattere industriale e tipografico relative alla stampa de *il Resto del Carlino*.

Tutti i rapporti sono regolati dalle correnti condizioni di mercato.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci del bilancio al 30 giugno 2008 è evidenziato negli appositi schemi supplementari dello stato patrimoniale e del conto economico e nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti	Prestazioni	
			Effettuate	Ricevute
Società controllante:				
- Monrif S.p.A.	15.185	1.201	390	476
Società collegate:				
- Cafì S.r.l.	46	–	–	–
- Italia News S.r.l.	76	4	75	4
- Logital S.p.A.	–	55	–	46
- Rotopress International S.r.l.	–	313	–	1.445
Società correlate:				
- Agricola Merse S.r.l.	144	73	15	48
- Ega S.r.l.	212	81	76	135
- Infi S.p.A.	141	65	27	17
- Monrif Investimenti e Sviluppo S.r.l.	198	–	2	–
- Solitarie S.p.A.	34	109	2	100
Totale	16.036	1.901	587	2.271

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

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2008 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 straordinari dopo il 30 giugno 2008.

Nel secondo semestre le diffusioni dei quotidiani del Gruppo si prevedono in linea con la prima parte dell'anno, mentre per la raccolta pubblicitaria non si prevede, nel breve periodo, un'inversione di tendenza.

Tutte le società del Gruppo sono alla continua ricerca della migliore efficienza dei processi per il contenimento dei costi di gestione. In particolare per il costo del lavoro verrà attuato il blocco del *turnover* sia del personale giornalistico che poligrafico.

A partire dal 1° agosto il prezzo dei quotidiani *il Resto del Carlino* e *La Nazione* verrà portato a 1,1 euro a copia. In questo difficile contesto, pur considerando gli interventi sui costi di gestione e l'aumento del prezzo dei quotidiani, è prevedibile, se non si presenteranno fatti ad oggi non previsti, che il secondo semestre 2008 chiuderà con un risultato negativo.

NOTIZIE IN ORDINE ALLE AZIONI

L'Assemblea del 28 aprile 2008 ha rinnovato la delibera per 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 massimo del 5% del capitale sociale 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 2008:

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.	2.142.381	3.226.152	437.521	339.883	2.579.902	3.566.035	1,95%
Monrif S.p.A. (*)	635.732	578.516	-	-	635.732	342.660	0,42%

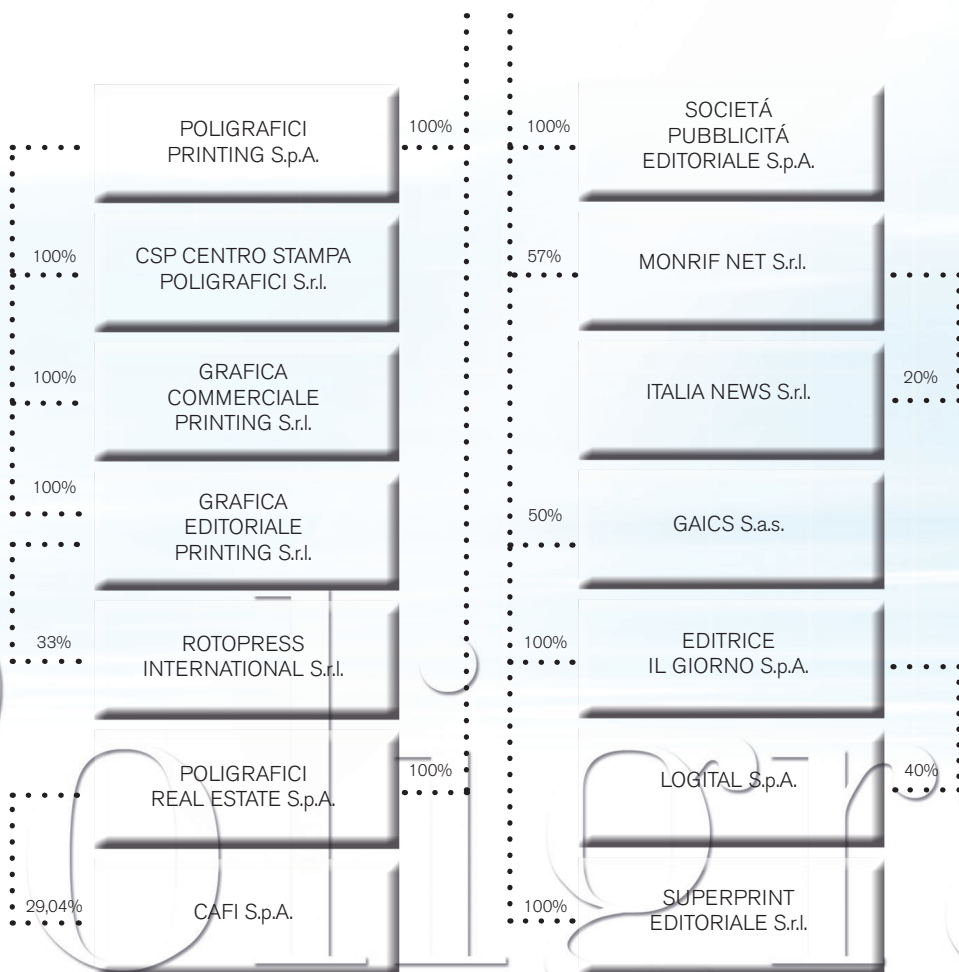
(*) *valutazione al fair value*

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 vengono effettuati a fronte della riserva da sovrapprezzo emissione azioni.

REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

Come raccomandato dalla Consob, il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2008 è stato sottoposto a revisione limitata da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

Poligrafici Editoriale s.p.A.



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

Poligrafici Editoriale

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2008

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	Note	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	1.	129.673	125.302
Investimenti immobiliari	2.	11.699	12.008
Attività immateriali	3.	19.937	20.102
Partecipazioni:	4.		
- in società valutate al patrimonio netto		3.984	3.984
- in società valutate al costo		1.051	1.051
Attività finanziarie non correnti	5.	10.020	13.220
Attività per imposte differite	6.	13.134	8.463
Totale attività non correnti		189.498	184.130
Attività correnti			
Rimanenze	7.	9.112	11.616
Crediti commerciali e diversi	8.	98.323	97.738
Attività finanziarie correnti	9.	27	43
Azioni della controllante	10.	343	579
Crediti per imposte correnti	11.	70	3.456
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.	12.076	12.625
Totali attività correnti		119.951	126.057
Totale attività		309.449	310.187

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 nello stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti nel commento delle singole voci di bilancio.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(in migliaia di euro)	Note	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Patrimonio netto			
Capitale sociale	13.	33.649	33.763
Riserve	14.	38.230	45.800
Utili (perdite) a nuovo	15.	(11.649)	(10.873)
Interessi delle minoranze	16.	74	(42)
Totale patrimonio netto		60.304	68.648
Passività non correnti			
Debiti finanziari	17.	19.235	7.473
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	18.	8.057	8.165
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	19.	41.468	42.808
Debiti per locazioni finanziarie	20.	44.849	48.076
Debiti per imposte differite	21.	5.386	5.735
Totale passività non correnti		118.995	112.257
Passività correnti			
Debiti commerciali	22.	39.948	51.594
Altri debiti correnti	23.	34.255	37.438
Debiti finanziari	17.	48.052	36.815
Debiti per locazioni finanziarie	20.	5.246	2.975
Debiti per imposte correnti	24.	2.649	460
Totale passività correnti		130.150	129.282
Totale passività		249.145	241.539
Totale passività e patrimonio netto		309.449	310.187

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 nello stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti nel commento delle singole voci di bilancio.

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Note	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Ricavi	25.	126.931	129.280
Altri ricavi	26.	3.207	2.845
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	7.	(105)	(444)
Totale ricavi		130.033	131.681
Consumi di materie prime ed altri	27.	26.362	24.292
Costi del lavoro	28.	54.846	56.102
<i>Curtailment</i>	28.	–	(3.708)
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	29.	5.684	4.210
Altri costi operativi	30.	44.931	47.674
Totale costi		131.823	128.570
Risultato operativo		(1.790)	3.111
Proventi finanziari		558	802
Oneri finanziari		3.073	1.842
Totale proventi (oneri) finanziari	31.	(2.515)	(1.040)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni		–	(164)
Utile (perdita) prima delle imposte		(4.305)	1.907
Imposte correnti e differite sul reddito	32.	756	3.437
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze		(5.061)	(1.530)
Interessi delle minoranze	16.	69	158
Utile (perdita) del periodo		(4.992)	(1.372)
Utile (perdita) base per azione (in euro)	34.	(0,03853)	(0,01046)
Utile (perdita) base diluito per azione (in euro)	34.	(0,03853)	(0,01046)

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 nel conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e descritti nel commento delle singole voci di bilancio.

RENDICONTO FINANZIARIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

1° sem. 2008

1° sem. 2007

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ OPERATIVA

Utile (perdita) del Gruppo e di terzi (5.061) (1.530)

Rettifiche per:

- elementi non monetari 5.520 6.191

- elementi della gestione finanziaria e di investimento - 412

- variazioni di capitale circolante (13.405) 11.310

DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALLA GESTIONE OPERATIVA (A)

(12.946) 16.383

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

- Pagamenti per l'acquisto di immobilizzazioni materiali (11.645) (25.914)

- Incassi per la vendita di immobilizzazioni materiali 125 50

- Pagamenti per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali (167) (299)

DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE (ASSORBITE) DALLA GESTIONE DI INVESTIMENTO (B)

(11.687) (26.163)

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

- Incassi (pagamenti) per negoziazione di azioni proprie e della controllante (340) (238)

- Pagamento di dividendi - (3.432)

- Variazione netta delle passività finanziarie 24.424 11.225

DISPONIBILITÀ LIQUIDE GENERATE DALLA GESTIONE FINANZIARIA (C)

24.084 7.555

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO (D)

- -

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E DEI MEZZI EQUIVALENTI (E=A+B+C+D)

(549) (2.225)

DISPONIBILITÀ LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)

12.625 23.538

DISPONIBILITÀ LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (G=E+F)

12.076 21.313

RICONCILIAZIONE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Disponibilità liquide all'inizio del periodo:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	12.625	23.538
Totale	12.625	23.538

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Disponibilità liquide alla fine del periodo:		
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	12.076	21.313
Totale	12.076	21.313

IMPOSTE ED INTERESSI PAGATI

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Imposte sul reddito pagate	83	211
Interessi pagati	2.493	1.488
Totale	2.576	1.699

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
A Disponibilità liquide nette	12.076	12.625
B Attività finanziarie correnti	27	43
C Azioni della controllante	343	579
Crediti finanziari correnti verso terzi	1	3
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	14.570	13.166
D Crediti finanziari correnti	14.571	13.169
E Debiti bancari correnti	46.573	25.260
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	1.479	11.555
G Altri debiti finanziari correnti	5.246	2.975
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	53.298	39.790
I Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (H-A-B-C-D)	26.281	13.374
J Debiti bancari non correnti	19.235	7.473
K Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	44.849	48.076
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	64.084	55.549
M Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (I+L)	90.365	68.923

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Azioni della controll.	Riserva da fair value	Riserva da sovrapp. azioni	Altre riserve	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	14	15	15	16	
Valore al 31 dicembre 2007	34.320	(557)	8.386	793	(1.187)	36.242	1.566	2.710	(7.765)	(5.818)	(42)	68.648
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	(2.650)	(1.566)	-	(1.602)	5.818	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimentazione azioni proprie	-	(114)	-	-	-	(226)	-	-	-	-	-	(340)
Movimentazione azioni controllante	-	-	-	-	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)
Valutazione attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	(2.950)	-	-	-	-	-	-	(2.950)
Ricapitalizzazione Monrif Net S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185	185
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.992)	(69)	(5.061)
Valore al 30 giugno 2008	34.320	(671)	8.386	793	(4.315)	33.366	-	2.710	(9.367)	(4.992)	74	60.304

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva legale	Azioni della controll.	Riserva da fair value	Riserva da sovrapp. azioni	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo IAS/IFRS	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	Interessi delle minoranze	Totale patrimonio netto
Valore al 31 dicembre 2006	34.320	(421)	8.167	785	1.568	36.812	1.566	2.203	(7.275)	3.668	21	81.414
Destinazione risultato	-	-	219	-	-	-	-	-	3.449	(3.668)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.432)	-	-	(3.432)
Movimentazione azioni proprie	-	(41)	-	-	-	(190)	-	-	-	-	-	(231)
Movimentazione azioni controllante	-	-	-	8	(52)	(8)	-	-	-	-	-	(52)
Valutazione attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	(607)	-	-	-	-	-	-	(607)
Movimentazione terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157	157
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.372)	(158)	(1.530)
Valore al 30 giugno 2007	34.320	(462)	8.386	793	909	36.614	1.566	2.203	(7.258)	(1.372)	20	75.719

INFORMATIVA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N.15519 DEL 27 LUGLIO 2006

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO CON EVIDENZIATI I RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	di cui parti correlate	al 31.12.2007	di cui parti correlate
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	129.673	–	125.302	–
Investimenti immobiliari	11.699	–	12.008	–
Attività immateriali	19.937	–	20.102	–
Partecipazioni:				
- in società valutate al patrimonio netto	3.984	–	3.984	–
- in società valutate al costo	1.051	–	1.051	–
Attività finanziarie non correnti	10.020	–	13.220	–
Attività per imposte differite	13.134	–	8.463	–
Totale attività non correnti	189.498	–	184.130	–
Attività correnti				
Rimanenze	9.112	–	11.616	–
Crediti commerciali e diversi	98.323	16.036	97.738	16.422
Attività finanziarie correnti	27	–	43	–
Azioni della controllante	343	–	579	–
Crediti per imposte correnti	70	–	3.456	3.206
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.076	–	12.625	–
Totali attività correnti	119.951	16.036	126.057	19.628
Totale attività	309.449		310.187	

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	di cui parti correlate	al 31.12.2007	di cui parti correlate
Patrimonio netto				
Capitale sociale	33.649	–	33.763	–
Riserve	38.230	–	45.800	–
Utili (perdite) a nuovo	(11.649)	–	(10.873)	–
Interessi delle minoranze	74	–	(42)	–
Totale patrimonio netto	60.304	–	68.648	–
Passività non correnti				
Debiti finanziari	19.235	–	7.473	–
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	8.057	–	8.165	–
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	41.468	–	42.808	–
Debiti per locazioni finanziarie	44.849	–	48.076	–
Debiti per imposte differite	5.386	–	5.735	–
Totale passività non correnti	118.995	–	112.257	–
Passività correnti				
Debiti commerciali	39.948	703	51.594	1.638
Altri debiti correnti	34.255	1.041	37.438	2.074
Debiti finanziari	48.052	–	36.815	–
Debiti per locazioni finanziarie	5.246	–	2.975	–
Debiti per imposte correnti	2.649	157	460	–
Totale passività correnti	130.150	1.901	129.282	3.712
Totale passività	249.145	1.901	241.539	3.712
Totale passività e patrimonio netto	309.449		310.187	

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO CON EVIDENZIATI I RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	di cui parti correlate	1° sem. 2007	di cui parti correlate
Ricavi	126.931	84	129.280	72
Altri ricavi	3.207	149	2.845	165
Variatione nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	(105)	–	(444)	–
Totale ricavi	130.033	233	131.681	237
Consumi di materie prime ed altri	26.362	–	24.292	–
Costi del lavoro	54.846	64	52.394	57
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.684	–	4.210	–
Altri costi operativi	44.931	2.205	47.674	2.318
Totale costi	131.823	2.269	128.570	2.375
Risultato operativo	(1.790)	(2.036)	3.111	(2.138)
Proventi finanziari	558	354	802	270
Oneri finanziari	3.073	2	1.842	3
Totale proventi (oneri) finanziari	(2.515)	352	(1.040)	267
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	–	–	(164)	–
Utile (perdita) prima delle imposte	(4.305)	(1.684)	1.907	(1.871)
Imposte correnti e differite sul reddito	756	–	3.437	–
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(5.061)	(1.684)	(1.530)	(1.871)
Interessi delle minoranze	69	–	158	–
Utile (perdita) del periodo	(4.992)	(1.684)	(1.372)	(1.871)

NOTE INTEGRATIVE ED ESPLICATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

Informazioni societarie

Il Bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo Poligrafici Editoriale al 30 giugno 2008 è stato approvato ed autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2008.

Il Gruppo Poligrafici 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 *Onda TV*, *Cavallo Magazine*, *Cavallo Sport*, *Enigmistica*;
- 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., Grafica Commerciale Printing S.r.l., controllate dalla società Poligrafici Printing S.p.A. e con la società Roto-press International S.r.l.;
- new media: tramite la società Monrif Net S.r.l.;
- immobiliare: tramite la società Poligrafici Real Estate S.p.A..

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 tutto il nord Italia e nei principali capoluoghi del centro. Tutte le 42 edizioni delle nostre testate sono distribuite con *QN Quotidiano Nazionale* che costituisce il fascicolo di informazione nazionale.

Nell'allegato G forniamo l'informativa di settore.

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato abbreviato del primo semestre 2008 è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 secondo quanto previsto per i bilanci intermedi redatti in forma sintetica e sulla base dell'art.154 *ter* del TUF.

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 2007.

Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, ad eccezione dell'adozione della seguente interpretazione obbligatoria per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2008 o in data successiva:

IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie del Gruppo

Questa interpretazione richiede di contabilizzare gli accordi che concedono ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari. Tale interpretazione non ha effetti sul risultato e sul patrimonio del Gruppo.

Si ricorda che l'International Accounting Standards Board e l'IFRIC hanno emesso le seguenti modifiche ed interpretazioni ancora in fase di omologazione da parte dell'Unione Europea:

IFRIC 12 - Contratti e accordi per la concessione di servizi

Nel novembre 2006 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 12 che diventerà effettiva, non appena omologata dall'Unione Europea, per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2008 o successivamente. Questa interpretazione si applica agli operatori che erogano servizi in concessione e stabilisce come contabilizzare le obbligazioni assunte ed i diritti ricevuti nell'ambito di un accordo di concessione. Il Gruppo non è un operatore del settore e pertanto tale interpretazione non avrà impatti sul bilancio.

IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione

Nel giugno 2007 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 13 che diventerà effettiva per gli esercizi che iniziano il 1° luglio 2008 o successivamente. Questa interpretazione richiede che i crediti concessi alla clientela quali premio fedeltà siano contabilizzati come componente separata delle transazioni di vendita nelle quali sono state concesse e pertanto che parte del valore equo del corrispettivo ricevuto

sia allocato ai premi e ammortizzato lungo il periodo in cui i crediti/premi sono riscossi. Il Gruppo non si attende che tale interpretazione abbia impatti sul bilancio in quanto attualmente non sono in essere piani di fidelizzazione.

IFRIC 14 IAS 19 – Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti. Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione.

Nel luglio 2007 è stata emanata l'interpretazione IFRIC 14 effettiva per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2008 o successivamente. L'interpretazione fornisce indicazioni sul come determinare il limite all'eccedenza di un piano a benefici definiti che può essere rilevata come attività in accordo con lo IAS 19 - Benefici per i dipendenti. Il Gruppo ritiene che tale interpretazione non avrà impatti sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

IAS 1 Rivisto - Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 - Presentazione del bilancio è stato emanato a settembre 2007 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto includerà solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti saranno presentate in un'unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del *comprehensive income*: questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e, in aggiunta, ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del *comprehensive income* può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. Il Gruppo sta ancora valutando se predisporre uno o due prospetti.

IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni, condizioni di maturazione e cancellazioni

Questa modifica all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed entrerà in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una *non-vesting condition* e deve essere presa in considerazione per determinare il *fair value* dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una *non vesting condition* che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni *non vesting* e, di conseguenza, non si aspetta effetti.

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 - Strumenti finanziari "a vendere"

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state emanate a febbraio 2008 ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Il Gruppo non si aspetta che queste modifiche abbiano impatto sul bilancio.

Uso di stime

La redazione del bilancio intermedio consolidato, 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.

Stagionalità

I ricavi pubblicitari del Gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità con un rallentamento nei mesi estivi di luglio ed agosto. Pertanto, l'andamento del primo semestre per tali ricavi non può essere considerato rappresentativo dell'intero esercizio.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato della Poligrafici Editoriale S.p.A. comprende i prospetti contabili al 30 giugno 2008, 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
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio (FI) – Cap. soc. € 11.370.000	–	100
Editrice Il Giorno S.p.A. – Assago (MI) – Cap. soc. € 5.000.000	100	–
Grafica Commerciale Printing S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 9.000.000	–	100
Grafica Editoriale Printing S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 3.000.000	–	100
Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000	57	–
Poligrafici Real Estate S.p.A. – Assago (MI) – Cap. soc. € 30.987.413	100	–
Poligrafici Printing S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 27.350.000	100	–
Società Pubblicità Editoriale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 15.600.000	100	–
Superprint Editoriale S.r.l. – Assago (MI) – Cap. soc. € 1.700.000	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
CAFI S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 780.000	–	29,04
Gaics S.a.s. – (Francia) – Cap. soc. € 6.000.148	50,00	–
Italia News S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 100.000	–	20,00
Logital S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 193.335	–	40,00
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000	–	33,00

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2007 è rimasta costante mentre ha subito le seguenti variazioni rispetto al 30 giugno 2007:

- la società Poligrafici Printing S.p.A., costituita in data 26 novembre 2007, detenuta al 100% da Poligrafici Editoriale S.p.A., è stata consolidata integralmente senza impatti significativi a livello patrimoniale ed economico;
- la società Grafica Commerciale Printing S.r.l., costituita in data 31 ottobre 2007, detenuta al 100% dalla società Poligrafici Printing S.p.A., è stata consolidata integralmente senza impatti significativi a livello patrimoniale ed economico;
- la società Italia News S.r.l., costituita in data 30 novembre 2007, detenuta al 20% dalla società Monrif Net S.r.l., è stata consolidata secondo il metodo del patrimonio netto senza impatti significativi a livello patrimoniale ed economico;
- la Società Tipografica Tiburtina S.r.l., ha chiuso la liquidazione con delibera assembleare del 30 aprile 2007, è stata consolidata integralmente solo per i primi quattro mesi dell'esercizio 2007;
- le società Régie Print S.a r.l. e Nautital S.p.A. sono cessate nel corso del 2007 e pertanto non sono state consolidate.

NOTE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

1. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari rispetto al 31 dicembre 2007 aumentano di 4.371 migliaia di euro. Le immobilizzazioni materiali di proprietà aumentano di 2.648 migliaia di euro, come evidenzia la movimentazione esposta nell'allegato A. Le immobilizzazioni materiali acquisite in leasing aumentano di 28.263 migliaia di euro, come mostra l'allegato B, per effetto principalmente della riclassifica dei lavori in corso relativi alle rotative ed impianti specifici, in corso di installazione nel 2007. La movimentazione dei lavori in corso e degli acconti è evidenziata nell'allegato C. Alcuni immobili sono gravati da garanzie reali per 18.596 migliaia di euro rilasciate a fronte di finanziamenti bancari.

Contratti di leasing

L'importo del contratto di leasing finanziario con Intesa Leasing S.p.A. per l'acquisto di una rotativa da stampa commerciale (KBA Commander) i cui pre-finanziamenti erano contabilizzati al 31 dicembre 2007 tra le "immobilizzazioni in corso", con l'entrata in funzione degli impianti, è stato riclassificato nelle immobilizzazioni materiali a partire dal 16 maggio 2008 con durata 120 mesi.

La società consolidata CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ha stipulato:

- 1) con la società Centro Leasing S.p.A.:
 - un contratto di locazione per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata presso lo stabilimento di Campi Bisenzio (FI) in produzione dal 1° dicembre 2007 con durata di 120 mesi;
 - un contratto di locazione per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata nello stabilimento di Bologna in produzione a partire dal 1° gennaio 2008 e pertanto riclassificato da lavori in corso ad immobilizzazioni materiali;
- 2) con la società Intesa Leasing S.p.A. un contratto per l'acquisto della rotativa KBA Colora installata presso lo stabilimento di Milano con durata di 120 mesi e scadenza 31 dicembre 2017;
- 3) con la società BPU Esaleasing S.p.A. diversi contratti di leasing per gli stabilimenti di Bologna e Campi Bisenzio (FI) relativi ad impianti e macchinari accessori alle linee di lavorazione e di spedizione dei quotidiani.

Nel corso del primo semestre 2008 la società controllata Poligrafici Real Estate S.p.A. ha dato corso al contratto per il finanziamento dei lavori di ristrutturazione ed edificazione degli immobili siti in Firenze, viale Giovine Italia, con la società Selmabipiemme Leasing S.p.A., imputati fino al 31 dicembre 2007 nei lavori in corso e capitalizzati nel corso del semestre sugli immobili.

2. Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari comprendono appartamenti, immobili o porzioni di immobili non utilizzati come beni strumentali. Rispetto al 31 dicembre 2007 diminuiscono di 309 migliaia di euro per effetto degli ammortamenti dell'esercizio.

La movimentazione dell'esercizio è riportata nell'allegato D.

Il *fair value* degli investimenti immobiliari ammonta a 17 milioni di euro. Tale valore è supportato da perizie indipendenti.

3. Attività immateriali

Le attività immateriali sono diminuite di 165 migliaia di euro come mostra l'allegato E.

Nel periodo in esame i costi di ricerca e sviluppo, di importo non significativo, vengono imputati a conto economico, in quanto risultano in assenza dei requisiti richiesti dallo IAS 38 per la capitalizzazione.

Testate ed avviamenti

La voce avviamento indicata nell'allegato E si riferisce alla differenza emersa in sede di primo consolidamento tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto consolidato, non attribuito ad altre attività della società SPE Società Pubblicità Editoriale S.p.A., concessionaria della pubblicità del Gruppo.

La voce "testata" si riferisce alla testata *Il Giorno* ed è emersa in seguito all'allocazione della differenza

di consolidamento nata dal primo consolidamento della società Editrice Il Giorno S.p.A.

L'avviamento e la testata, in conformità a quanto disposto dalla normativa comunitaria, non vengono più ammortizzati ma vengono sottoposti annualmente a test di *impairment* secondo i requisiti richiesti dallo IAS 36.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha aggiornato il test di *impairment* in considerazione della dinamica dei tassi di mercato dell'ultimo semestre. Ai fini del calcolo il Gruppo ha utilizzato lo stesso piano economico finanziario 2008-2010 preso a riferimento per il test al 31 dicembre 2007 in quanto ritenuto sostanzialmente rispettato dall'andamento del primo semestre 2008.

L'aggiornamento è stato effettuato sia per il *recoverable amount* sia per il *carrying amount* della CGU. Il valore recuperabile è stato stimato sulla base di un tasso di attualizzazione con parametri al 30 giugno 2008. Sulla base di tali assunzioni il test ha fornito un risultato positivo e, pertanto, le attività immateriali iscritte nel bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 sono risultate recuperabili.

4. Partecipazioni

La voce "partecipazioni" non si è movimentata nel semestre ed è evidenziata nell'allegato F. I risultati del periodo delle società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto, sono in sostanziale pareggio e pertanto non sono stati rilevati effetti a conto economico.

5. Attività finanziarie non correnti

Sono così composte:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Depositi cauzionali	211	210
Altri crediti finanziari	253	516
Attività finanziarie disponibili per la vendita:		
Mediobanca S.p.A.	9.556	12.494
Totale	10.020	13.220

Gli altri crediti finanziari comprendono l'anticipo IRPEF sul trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente (L. 285/97) utilizzabile all'atto del versamento delle ritenute a decorrere dal 1° gennaio 2000 per compensare l'imposta sostitutiva sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato introdotta nel 2001 (D.Lgs. 18/02/2000 n. 47 e successive modifiche).

La riduzione di valore delle azioni Mediobanca S.p.A. è dovuta alla valutazione delle stesse al *fair value*, in contropartita delle riserve di patrimonio netto.

6. Attività per imposte differite

La voce accoglie imposte differite attive rilevate dalle società consolidate relative a differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi successivi. Le variazioni sono evidenziate alla nota 32.

ATTIVITÀ CORRENTI

7. Rimanenze

Al 30 giugno 2008 le rimanenze erano così costituite:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Materie prime	8.957	11.553
Prodotti finiti	155	63
Totale	9.112	11.616

Diminuiscono di 2.504 migliaia di euro per effetto di una variazione in aumento dei prodotti finiti, anche iscritti tra i componenti positivi di reddito, pari a 92 migliaia di euro e per una variazione in diminuzione delle materie prime, altresì incluse nella voce "consumi di materie prime", pari a 2.596 migliaia di euro. Tra i componenti positivi di reddito sono compresi anche 197 migliaia di euro relativi alla variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione.

8. Crediti commerciali e diversi

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

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Crediti verso clienti	87.810	89.759
(Fondo svalutazione crediti)	(11.685)	(11.675)
Crediti verso la società Monrif S.p.A.	35	28
Crediti verso società controllate	76	–
Crediti verso società correlate	727	1.030
Crediti commerciali	76.963	79.142
Crediti finanziari verso clienti	1	3
Crediti finanziari verso la società Monrif S.p.A.	14.524	13.146
Crediti finanziari verso società collegate	46	20
Crediti finanziari	14.571	13.169
Lavori in corso su ordinazione	518	714
Crediti per IVA di gruppo verso Monrif S.p.A.	–	144
Risconti attivi	1.323	749
Crediti per imposte e tasse	2.436	1.955
Anticipi a fornitori	1.064	759
Crediti per insolvenze	59	67
Crediti verso Monrif S.p.A. per capitale da versare	–	93
Crediti diversi	1.389	946
Crediti diversi	6.789	5.427
Totale	98.323	97.738

I risconti attivi si riferiscono principalmente alle iniziative promozionali effettuate per la parte di costo non di competenza del periodo.

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

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

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è risultata la seguente:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Saldo iniziale	11.675	13.598
Accantonamenti	444	1.239
Utilizzo	(434)	(3.162)
Saldo finale	11.685	11.675

9. Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie correnti pari a 27 migliaia di euro sono relative alla giacenza delle azioni Parmalat S.p.A..

10. Azioni della controllante

L'Assemblea degli Azionisti di Poligrafici Editoriale S.p.A. del 28 aprile 2008 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni della controllante Monrif S.p.A.. Nel periodo in esame non si sono verificate acquisizioni di azioni.

Il *fair value* al 30 giugno 2008, calcolato applicando i valori di mercato, ha determinato una svalutazione delle azioni in portafoglio di 236 migliaia di euro.

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

(in migliaia di euro)	al 31.12.2007		al 30.06.2008		
Società	Quantità nr. azioni	Valore	Adeguamento al fair value	Quantità nr. azioni	Valore
Monrif S.p.A.	635.732	579	(236)	635.732	343

11. Crediti per imposte correnti

Ammontano a 70 migliaia di euro e si riferiscono ad IRAP.

12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ammontano a 12.076 migliaia di euro. Le variazioni rispetto all'esercizio precedente sono evidenziate nel rendiconto finanziario.

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 dal valore nominale di euro 0,26 cadauna. Non esistono categorie speciali di azioni.

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008
Azioni emesse n. 132.000.000	34.320
di cui: azioni proprie n. 2.579.902	(671)
Totale	33.649

L'assemblea degli Azionisti di Poligrafici Editoriale S.p.A. del 28 aprile 2008 ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie nel rispetto delle limitazioni fissate dagli artt. 2357 e 2359 bis del C.C..

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 30.06.2008	al 31.12.2007
Riserva legale	8.386	8.386
Azioni della controllante	793	793
Riserva da <i>fair value</i>	(4.315)	(1.187)
Sovrapprezzo azioni	33.366	36.242
Riserva straordinaria	–	1.566
Totale	38.230	45.800

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

Azioni della controllante

La delibera assembleare del 28 aprile 2008 di Poligrafici Editoriale S.p.A. ha autorizzato l'acquisto di azioni della controllante Monrif S.p.A.. A fronte di questi acquisti 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 al 30 giugno 2008, al netto delle eventuali imposte differite, di n. 884.857 azioni Mediobanca S.p.A. per - 3.988 migliaia di euro, di n. 635.732 azioni della controllante per - 334 migliaia di euro e di n. 15.636 azioni Parmalat S.p.A. per 7 migliaia di euro.

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 alla partecipazione nella Monrif Net S.r.l., detenuta dalla Capogruppo al 57%.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

17. Debiti finanziari

I debiti finanziari sono così composti:

(in migliaia di euro)	Situazione al 30.06.2008			Situazione al 31.12.2007		
	Quota a breve	Quota a lungo	Totale	Quota a breve	Quota a lungo	Totale
Saldi passivi di conto corrente	46.573	–	46.573	25.260	–	25.260
Finanziamenti bancari	1.479	19.235	20.714	11.555	7.473	19.028
Totale	48.052	19.235	67.287	36.815	7.473	44.288

Ai finanziamenti a lungo ed a breve sono applicati tassi di interesse parametrizzati all'Euribor del periodo più uno *spread* in linea con i valori di mercato.

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

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 30.06.2007
Da 12 a 24 mesi	3.606	2.491
Da 25 a 36 mesi	2.710	1.246
Da 37 a 48 mesi	2.785	1.246
Da 49 a 60 mesi	2.863	1.245
Oltre 60 mesi	7.271	1.245
Totale	19.235	7.473

Si riporta qui di seguito il dettaglio dei finanziamenti:

(in migliaia di euro)	Debito al 31.12.2007	Rate pagate nel 2008	Nuovi finanziamenti	Totale al 30.06.2008	Parte entro un anno	Parte oltre l'anno
Interbanca S.p.A.	8.719	623	–	8.096	1.246	6.850
Mediobanca S.p.A.	10.000	10.000	–	–	–	–
Mediocredito Lombardo	309	309	–	–	–	–
Banca Popolare di Bergamo	–	–	10.500	10.500	233	10.267
Unicredit Banca di Impresa	–	–	2.118	2.118	–	2.118
Totale	19.028	10.932	12.618	20.714	1.479	19.235

I nuovi finanziamenti si riferiscono al mutuo ipotecario erogato da Banca Popolare di Bergamo con scadenza decennale concesso per l'edificazione del nuovo stabilimento industriale sito in Bologna ad un tasso Euribor 3 mesi + *spread* 0,50% ed al finanziamento chirografario concesso, a fronte dello smobilizzo del fondo TFR, da Unicredit con scadenza 30 giugno 2015 ad un tasso Euribor 3 mesi + *spread* 0,50%.

18. Fondi rischi, oneri ed altri debiti

Al 30 giugno 2008 la voce è pari a 8.057 migliaia di euro e comprende debiti per depositi cauzionali per 179 migliaia di euro (182 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e fondi rischi ed oneri per 7.878 migliaia di euro (7.983 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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

(in migliaia di euro)	al 31.12.2007	Oneri			al 30.06.2008
		Accantonamenti finanziari	Utilizzi	Riclassifiche	
Fondo per vertenze legali	5.831	852	109	(828)	6.112
Fondo vertenze verso istituti previdenziali	1.137	–	10	–	1.147
Fondo rischi su obbligazioni contrattuali	940	–	–	(391)	549
Rischi commerciali	75	–	–	(5)	70
Totale	7.983	852	119	(1.224)	7.878

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 degli oneri che deriveranno da cause civili e con il personale dipendente.

La riclassifica operata nei fondi per vertenze legali riguarda la quota dei fondi rischi girata dal passivo non corrente al passivo corrente in quanto si ritiene che tale importo dovrà essere utilizzato entro 12 mesi.

Il fondo vertenze verso istituti previdenziali fronteggia il rischio di revoca della corresponsione del trattamento straordinario di integrazione salariale della controllata SPE S.p.A. concesso negli anni compresi tra il 1994 ed il 1995.

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 Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successive integrazioni e modifiche, il fondo trattamento di fine rapporto, maturato al 31 dicembre 2006, rappresenta un piano a beneficio definito che si basa sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla retribuzione percepita dagli stessi nel corso di un predeterminato periodo lavorativo e viene attualizzato utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

La differenza risultante dal nuovo calcolo è stata trattata come un *curtailment* secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel 2007.

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 e di quiescenza è riportata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Valore attuale dell'obbligazione all'inizio del periodo	42.808	49.087
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	3.561	6.689
<i>Curtailment</i>	-	(3.571)
Oneri finanziari	165	-
Benefici erogati	(4.723)	(8.315)
Anticipi erogati	(391)	(1.058)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	12	(24)
Riclassifiche	36	-
Valore attuale dell'obbligazione alla fine del periodo	41.468	42.808

20. Debiti per locazioni finanziarie

La tabella che segue mostra i debiti per locazioni finanziarie:

(in migliaia di euro)	Pagamenti oltre 12 mesi	Pagamenti entro 12 mesi
BPU Esaleasing S.p.A.	3.053	304
Selmabipiemme Leasing S.p.A.	14.070	2.266
Locat S.p.A.	559	166
Centro Leasing S.p.A.	12.820	1.227
Intesa Leasing S.p.A.	13.297	1.283
Prefinanziamenti:		
BPU Esaleasing S.p.A.	1.050	–
Totale	44.849	5.246

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

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Da 12 a 24 mesi	5.811	3.545
Da 25 a 36 mesi	5.468	3.013
Da 37 a 48 mesi	5.694	3.124
Da 49 a 60 mesi	6.927	3.241
Oltre 60 mesi	19.899	9.658
Acconti per futuri leasing	1.050	25.495
Totale	44.849	48.076

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 2008 i debiti commerciali erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Debiti verso fornitori	39.246	49.955
Debiti verso la società Monrif S.p.A.	3	79
Debiti verso società collegate	372	664
Debiti verso società correlate	327	896
Totale	39.948	51.594

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

23. Altri debiti correnti

Al 30 giugno 2008 gli altri debiti erano così costituiti:

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Debiti verso dipendenti	10.017	11.189
Debiti verso collaboratori esterni	3.205	2.858
Debiti verso agenti per provvigioni	5.406	5.125
Debiti verso aziende concedenti	630	1.209
Debiti verso istituti di previdenza	5.987	7.471
Debiti per IVA verso la società Monrif S.p.A.	481	–
Anticipi a clienti	397	479
Risconti passivi	1.331	1.254
Debiti per imposte diverse	2.701	3.661
Fondi rischi ed oneri	2.105	2.874
Altri debiti	1.995	1.318
Totale	34.255	37.438

24. Debiti per imposte correnti

Accolgono il debito per l'IRAP del periodo per 2.492 migliaia di euro e i debiti verso la controllante Monrif S.p.A. relativi a IRES per 157 migliaia di euro a seguito dell'adesione delle società del Gruppo al consolidato fiscale.

CONTO ECONOMICO

25. Ricavi

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

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Vendita giornali e riviste	43.568	43.372
Vendita prodotti collaterali	3.585	7.665
Pubblicità	62.890	61.763
Stampa di prodotti commerciali per conto terzi	15.545	15.464
Diversi	1.343	1.016
Totale	126.931	129.280

I ricavi diminuiscono rispetto al primo semestre 2007 di 2.349 migliaia di euro principalmente per il calo delle vendite dei prodotti collaterali.

26. Altri ricavi

Si riporta la composizione della voce:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Affitti attivi e spese condominiali	1.011	665
Contributi in conto impianti	35	73
Plusvalenze:		
- da alienazione di beni	17	6
- da alienazione di azioni ed altri titoli	-	8
Ricavi diversi	2.144	2.093
Totale	3.207	2.845

27. Consumi di materie prime ed altri

Si riporta qui di seguito la suddivisione dei consumi di materie prime e diversi:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Acquisto di:		
- spazi pubblicitari	2.983	415
- carta	17.253	19.977
- altri materiali di consumo	3.510	2.521
- prodotti finiti	20	34
Variazione delle rimanenze di materie prime	2.596	1.345
Totale	26.362	24.292

28. Costi del lavoro

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

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Salari e stipendi	35.005	36.249
Oneri sociali	11.769	13.129
Trattamento di fine rapporto	3.555	3.202
<i>Curtilment</i>	-	(3.708)
Trattamento di quiescenza	128	360
Incentivi all'esodo	1.647	694
Altri costi	2.742	2.468
Totale	54.846	52.394

Il valore della voce "trattamento di fine rapporto" ha beneficiato, nel primo semestre 2007, di un provento pari a 3.708 migliaia di euro derivante dalla rideterminazione del fondo trattamento di fine rapporto pregresso a seguito delle modifiche introdotte dalla finanziaria 2007 (*curtilment*).

Di seguito si riporta l'organico medio:

		1° sem. 2008	1° sem. 2007
Dirigenti e impiegati	n.	537	576
Operai	n.	195	235
Giornalisti	n.	491	482
Totale	n.	1.223	1.293

29. Ammortamenti e perdita di valore delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti sono così formati:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Immobilizzazioni materiali di proprietà e investimenti immobiliari	4.216	2.886
Immobilizzazioni materiali acquistate in leasing	1.228	1.073
Attività immateriali	240	251
Totale	5.684	4.210

L'incremento del periodo è determinato dall'entrata in produzione dei nuovi investimenti tecnologici completati alla fine del 2007.

30. Altri costi operativi

Nella tabella che segue sono dettagliati gli altri costi operativi:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Costi dei trasporti	3.658	3.643
Costi di diffusione	1.109	1.345
Costi di promozione	5.253	5.970
Costi commerciali	4.668	4.673
Costi redazionali	5.480	6.010
Costi industriali	14.199	15.638
Costi generali	8.172	7.486
Costi per godimento di beni di terzi	1.712	1.785
Sopravvenienze passive ed altri costi	680	1.124
Totale	44.931	47.674

31. Proventi e (oneri) finanziari

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Proventi finanziari		
Interessi attivi:		
- verso controllanti	353	270
- verso banche	130	387
- verso clienti	63	51
Differenze attive di cambio	1	-
Altri proventi finanziari	11	94
Totale proventi finanziari	558	802
Oneri finanziari		
Interessi passivi:		
- verso controllanti	-	1
- verso banche	1.613	967
- verso fornitori	9	160
- per mutui	-	35
- per leasing	1.161	468
Differenze passive di cambio	3	-
Altri oneri finanziari	287	211
Totale oneri finanziari	3.073	1.842
Totale	(2.515)	(1.040)

32. Imposte correnti e differite

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2008	1° sem. 2007
Imposte correnti:		
- I.R.E.S.	3.384	-
- I.R.A.P.	2.294	2.298
	5.678	2.298
Imposte differite:		
- I.R.E.S.	(4.343)	1.313
- I.R.A.P.	(579)	(174)
	(4.922)	1.139
Totale imposte:		
- I.R.E.S.	(959)	1.313
- I.R.A.P.	1.715	2.124
Totale	756	3.437

Riconciliazione tra oneri fiscali effettivi e teorici

Le imposte teoriche sono state determinate applicando l'aliquota fiscale dell'I.R.E.S. pari al 27,5% per il 2008 ed al 33% per il 2007.

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 33%
Risultato prima delle imposte e onere fiscale teorico	(4.305)	(1.187)	1.907	629
Costi non deducibili	1.370	379	2.701	891
Redditi non tassabili	3	1	781	258
Differenze temporanee con fiscalità non rilevata	(563)	(152)	(1.411)	(465)
Totale I.R.E.S.	(3.495)	(959)	3.978	1.313
Totale I.R.A.P. (corrente e differita)		1.715		2.124
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)		756		3.437

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)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 27,5%	Imponibile	Imposta 33%
Imposte differite passive				
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	1.094	302	5.136	1.695
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	3.307	909	5.416	1.787
Totale imposte differite passive	4.401	1.211	10.552	3.482
Imposte differite attive				
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(4.531)	(1.250)	(567)	(187)
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	(1.302)	(357)	(6.007)	(1.982)
Effetto elisione plusvalenza su consolidato	(14.352)	(3.947)	–	–
Totale imposte differite attive	(20.185)	(5.554)	(6.574)	(2.169)
Totale I.R.E.S.		(4.343)		1.313

I.R.A.P.

(in migliaia di euro)	al 30 giugno 2008		al 30 giugno 2007	
	Imponibile	Imposta 3,9%	Imponibile	Imposta 4,25%
Imposte differite passive				
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	1.028	40	821	35
Deducibilità di costi sostenuti in esercizi precedenti	–	–	98	4
Totale imposte differite passive	1.028	40	919	39
Imposte differite attive				
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(1.408)	(52)	(57)	(3)
Ricavi esercizi precedenti tassati nell'esercizio	(200)	(7)	(4.942)	(210)
Effetto elisione plusvalenza su consolidato	(14.352)	(560)	–	–
Totale imposte differite attive	(15.960)	(619)	(4.999)	(213)
Totale I.R.A.P.		(579)		(174)

33. Impegni

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Fidejussioni:		
Fidejussioni rilasciate a terzi	5.806	6.574
Beni di terzi presso di noi:		
Altri beni in deposito	374	780
Totale	6.180	7.354

Fidejussioni

Le fidejussioni rilasciate a terzi sono le seguenti:

- 4.222 migliaia di euro per crediti IVA a favore di compagnie assicurative e banche;
- 1.188 migliaia di euro da Grafica Editoriale Printing S.r.l. alla Banca delle Marche a favore della collegata Rotopress International S.r.l.;
- 396 migliaia di euro sono fidejussioni diverse di importi minori.

34. Utile o perdita per azione

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

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. 2008	1° sem. 2007
Risultato netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(4.992)	(1.372)
<i>Numero medio ponderato di azioni ordinarie</i>		
<i>per il calcolo del risultato base per azione</i>	129.565.714	131.139.144
Risultato base per Azione-Euro	(0,03853)	(0,01046)
Risultato diluito per Azione-Euro	(0,03853)	(0,01046)

ALLEGATI

ALLEGATO A

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti, macchinari e altri	Totale
Costo	49.445	106.138	155.583
Fondo ammortamento	(16.372)	(73.886)	(90.258)
Valore netto contabile di apertura	33.073	32.252	65.325
Cessioni (costo)	(1)	(1.825)	(1.826)
Cessioni (fondo ammortamento)	(1)	1.791	1.790
Acquisti	456	1.748	2.204
Ammortamenti	(757)	(3.151)	(3.908)
Riclassifiche (costo)	–	4.401	4.401
Riclassifiche (fondo ammortamento)	–	(13)	(13)
Totale movimentazioni del periodo	(303)	2.951	2.648
Costo	49.900	110.462	160.362
Fondo ammortamento	(17.130)	(75.259)	(92.389)
Valore netto contabile di chiusura	32.770	35.203	67.973

ALLEGATO B

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI IN LEASING FINANZIARIO

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti, macchinari e altri	Totale
Costo	9.134	17.220	26.354
Fondo ammortamento	(4.728)	(193)	(4.921)
Valore netto contabile di apertura	4.406	17.027	21.433
Acquisti	–	2.980	2.980
Ammortamenti	(229)	(999)	(1.228)
Riclassifiche (costo)	9.610	16.901	26.511
Totale movimentazioni del periodo	9.381	18.882	28.263
Costo	18.744	37.101	55.845
Fondo ammortamento	(4.957)	(1.192)	(6.149)
Valore netto contabile di chiusura	13.787	35.909	49.696

ALLEGATO C

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Valore contabile di apertura	38.544	19.053
Cessioni	(73)	–
Acquisti	6.461	31.107
Riclassifiche (costo)	(32.928)	(11.616)
Totale movimentazioni del periodo	(26.540)	19.491
Valore contabile di chiusura	12.004	38.544

ALLEGATO D

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

(in migliaia di euro)	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Costo	20.702	20.632
Fondo ammortamento	(8.694)	(8.077)
Valore netto contabile di apertura	12.008	12.555
Riclassifiche (costo)	(1)	70
Ammortamenti	(308)	(617)
Totale movimentazioni del periodo	(309)	(547)
Costo	20.701	20.702
Fondo ammortamento	(9.002)	(8.694)
Valore netto contabile di chiusura	11.699	12.008

ALLEGATO E

ATTIVITÀ IMMATERIALI

(in migliaia di euro)	Brevetti e licenze	Testata <i>Il Giorno</i>	Altre (comprese immob. in corso)	Avviamento	Totale
Costo	8.858	9.877	399	8.856	27.990
Fondo ammortamento	(7.563)	–	(325)	–	(7.888)
Valore netto contabile di apertura	1.295	9.877	74	8.856	20.102
Acquisti	167	–	–	–	167
Ammortamenti	(218)	–	(22)	–	(240)
Riclassifiche (costo)	(104)	–	–	–	(104)
Riclassifiche (fondo ammortamento)	12	–	–	–	12
Totale movimentazioni del periodo	(143)	–	(22)	–	(165)
Costo	8.921	9.877	399	8.856	28.053
Fondo ammortamento	(7.769)	–	(347)	–	(8.116)
Valore netto contabile di chiusura	1.152	9.877	52	8.856	19.937

ALLEGATO F

PARTECIPAZIONI

(in migliaia di euro)		Situazione al 31.12.2007			Movimentazioni			Situazione al 30.06.2008		
		% Partec.	Costo	Fondo Svalut. Netto	Acquisti	Vendite	Svalut.	Costo	Fondo Svalut. Netto	
SOCIETÀ										
Società collegate valutate al patrimonio netto										
	C.A.F.I. S.r.l. – Bologna	29,04	2.164	– 2.164	–	–	–	2.164	– 2.164	
	Gaics S.a.s. – Francia	50,00	2.214	(2.214) –	–	–	–	2.214	(2.214) –	
	Italia News S.r.l. – Bologna	20,00	20	– 20	–	–	–	20	– 20	
	Logital S.p.A. – Bologna	40,00	3.615	(3.148) 467	–	–	–	3.615	(3.148) 467	
	Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN)	33,33	1.333	– 1.333	–	–	–	1.333	– 1.333	
	Totale società collegate valutate al patrimonio netto		9.346	(5.362) 3.984	–	–	–	9.346	(5.362) 3.984	
Altre società valutate al costo										
	Ansa S.c.a r.l. – Roma		775	– 775	–	–	–	775	– 775	
	CAAF 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	–	–	–	152	– 152	
	Consorzio Progetto Acqua		1	– 1	–	–	–	1	– 1	
	Totale altre società valutate al costo		1.051	– 1.051	–	–	–	1.051	– 1.051	
	Totale partecipazioni		10.397	(5.362) 5.035	–	–	–	10.397	(5.362) 5.035	

ALLEGATO G

INFORMATIVA DI SETTORE

L'individuazione dei settori e la definizione di settore primario e secondario del Gruppo è stata effettuata tenendo conto della fonte principale e della natura dei rischi e dei ritorni del Gruppo, della struttura organizzativa e del sistema di rendicontazione interna. In particolare, essendo i rischi e i ritorni di Gruppo influenzati esclusivamente da differenze nei prodotti e servizi resi, lo schema primario di informativa di settore è stato individuato in quello per attività, mentre l'informazione per settore geografico non viene fornita in quanto non significativa.

SETTORE PER ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	Settore Editoria		Raccolta pubblicità		Stampa		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		TOTALE	
	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007	1° sem. 2008	1° sem. 2007
RICAVI												
Ricavi esterni totali	112.194	103.247	65.411	64.393	40.300	34.473	9.452	8.672	(14.331)	105	213.026	210.890
Ricavi intrasettoriali	(49.725)	(51.376)	(1.687)	(1.633)	(23.918)	(18.669)	(7.663)	(7.531)	-	-	(82.993)	(79.209)
Ricavi totali	62.469	51.871	63.724	62.760	16.382	15.804	1.789	1.141	(14.331)	105	130.033	131.681
Risultato operativo	11.859	1.370	345	297	160	1.127	586	14	(14.740)	303	(1.790)	3.111
Costi non ripartiti:												
Proventi e (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.515)	(1.040)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	756	(3.437)
Risultato netto del periodo di Gruppo e di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.061)	(1.530)
Ammortamenti	1.855	1.580	166	189	3.288	2.167	375	274	-	-	5.684	4.210

ALTRE INFORMAZIONI

(in migliaia di euro)	Settore Editoria		Raccolta pubblicità		Stampa		Attività diverse		Elisioni e rettifiche		TOTALE	
	al 30.06.2008	al 31.12.2007	al 30.06.2008	al 31.12.2007	al 30.06.2008	al 31.12.2007	al 30.06.2008	al 31.12.2007	al 30.06.2008	al 31.12.2007	al 30.06.2008	al 31.12.2007
Attività di settore	89.325	97.508	8.485	9.369	77.290	67.934	30.994	32.606	(3)	(3)	206.091	207.414
Partecipazioni in collegate e altre imprese	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.035	5.035
Attività non ripartite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.323	97.738
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	309.449	310.187
Passività di settore	51.724	51.240	7.181	7.510	41.171	33.536	26.814	23.406	-	-	126.890	115.692
Passività non ripartite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.255	125.847
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249.145	241.539
Investimenti immobilizzazioni materiali	5.710	22.218	74	91	5.074	32.161	1.829	12.368	-	-	12.687	66.838
Investimenti immobilizzazioni immateriali	92	144	75	204	-	416	-	259	-	-	167	1.023

POLIGRAFI

Relazione della Società di Revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. (+39) 051 278311
Fax (+39) 051 236666
www.ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Poligrafici Editoriale S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note integrative ed esplicative della Poligrafici Editoriale S.p.A. al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Poligrafici Editoriale S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 28 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.303.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Poligrafici Editoriale S.p.A. al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 8 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Andrea Nobili
(Socio)

Poligrafici

**Attestazione del Dirigente
preposto ai sensi
dell'art. 154-bis D.Lgs. 58/1998**

ifici Edili

Poligrafici Editoriale

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

I sottoscritti sig.ri 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 semestrale abbreviato consolidato, nel corso del primo semestre 2008.

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 2008

L'Amministratore Delegato

Andrea Riffeser Monti



Il Dirigente Preposto

Stefano Fantoni



POLIGRAFICI
EDITORIALE
SPA

Capitale sociale int. versato
€ 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 +39 051 6006087

sede di Firenze
50122 FIRENZE
Viale Giovine Italia, 17
Tel. +39 055 24951
Fax +39 055 2495005

sede di Milano
20131 MILANO
Via Antonio Stradivari 4
Tel. +39 02 277991
Fax +39 02 27799147

fici Edili

Poliigrafi

Impaginazione e stampa:
BIME Tipo-Litografia