

Poligrafici **Editoriale**

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2017

Poligrafici Editoriale Società per Azioni

Sede legale in Bologna
Via Enrico Mattei, 106

Capitale sociale euro 34.320.000
interamente versato

R.E.A. di Bologna n. 57796

Iscritta al Registro Imprese di Bologna
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00290560374

www.monrifgroup.net

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

*Vice Presidente, Amministratore Delegato
e Direttore Generale*

Consiglieri

(per il triennio 2017-2019)

Maria Luisa Monti Riffeser

Andrea Riffeser Monti

Giorgio Cefis

Mario Cognigni *

Massimo Paniccia *

Matteo Riffeser Monti

Sara Riffeser Monti

Alessandro Zanini Mariani *

Stefania Pellizzari *

** Amministratore indipendente*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Sindaci Effettivi

(per il triennio 2017-2019)

Franco Pozzi

Elena Agliandolo

Amedeo Cazzola

Sindaci Supplenti

Massimo Foschi

Barbara Carera

Ermanno Era

SOCIETÀ DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2017

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° trim 2017	1° trim 2016	Diff %
Ricavi	33.350	36.611	(8,9%)
di cui: - Editoriali	19.284	20.744	(7%)
- Pubblicitari	11.819	12.925	(8,6%)
Margine operativo lordo (*)	1.403	1.827	(23,2%)
Risultato operativo	(857)	(385)	n.r.
Risultato del Gruppo ante imposte	(1.172)	(861)	n.r.
Risultato del Gruppo	(1.114)	(1.186)	6,1%

(*) IAP: il Margine Operativo Lordo (il "MOL") rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS, ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato, nonché dalle politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per il Gruppo Poligrafici Editoriale come Utile/(Perdita) del periodo al lordo di ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti, oneri e proventi finanziari e imposte sul reddito.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016
Attività immobilizzate	107.340	109.140
Capitale investito netto (**)	73.988	77.194
Patrimonio netto	34.474	35.529
Posizione finanziaria netta (***)	39.514	41.665

(**) IAP: Il "Capitale investito netto" deriva dalla sommatoria delle attività non correnti e correnti al netto di quelle finanziarie, meno le passività non correnti e correnti al netto di quelle aventi natura finanziaria.

(***) IAP: il dato mostrato è allineato al valore dell'Indebitamento finanziario netto determinato secondo le raccomandazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 e richiamati dalla Consob stessa.

DIPENDENTI

	1° trim 2017	Anno 2016
Numero medio dipendenti a tempo indeterminato	839	853

ANALISI DEL MERCATO

Il settore editoriale in cui opera il Gruppo Poligrafici Editoriale (di seguito anche “Gruppo”) ha evidenziato, nei primi tre mesi del 2017, andamenti ancora in marcata flessione rispetto allo stesso periodo del 2016 sia per quanto riguarda la raccolta pubblicitaria che per la vendita dei quotidiani.

Gli investimenti pubblicitari sui quotidiani cartacei hanno registrato una flessione del 8,9% dei fatturati totali, con una contrazione del 10,8% della raccolta commerciale nazionale e del 7,5% complessivamente per la commerciale locale, rubricata, finanziaria e di servizio (fonte FCP/FIEG a marzo 2017).

La raccolta pubblicitaria *online* ha evidenziato un decremento del 2,6% nel suo complesso con una flessione del 11,3% relativa alla sola pubblicità fruita da *browser* (FCP/Assointernet a marzo 2017).

Per quanto riguarda le vendite dei quotidiani si registra, nel 1° trimestre del 2017, una riduzione del 10,2% rispetto al precedente esercizio (fonte ADS - Accertamento diffusione stampa).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ESERCIZIO 2017

Dopo un 2016 chiuso per il Gruppo con importanti recuperi di redditività ed il miglioramento della posizione finanziaria netta, i risultati di gestione dei primi tre mesi del 2017 riflettono l'inaspettato andamento del mercato editoriale sopra descritto. Gli interventi intrapresi negli ultimi anni per la riduzione strutturale di tutti i costi operativi e del costo del lavoro hanno comunque consentito di attenuare gli impatti.

I risultati gestionali del Gruppo ed il rispetto dei parametri finanziari registrati nel precedente esercizio hanno permesso di risolvere la Convenzione bancaria del 2014 e sottoscrivere, con decorrenza 21 aprile 2017, un contratto di finanziamento in *pool* con i principali istituti italiani, guidato dal Gruppo Intesa Sanpaolo, per complessivi € 49 milioni e con una durata di 72 mesi. Tale finanziamento permetterà di supportare le strategie di sviluppo del Gruppo oltre a consentire una maggiore flessibilità gestionale rispetto al precedente accordo.

Nel periodo in esame i **ricavi netti** consolidati ammontano a € 33,4 milioni rispetto ai € 36,6 milioni dei primi tre mesi del 2016. I **ricavi editoriali** consolidati registrano una flessione del 7%. Il *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, nel mese di gennaio 2017 ha comunque raggiunto l'importante obiettivo di essere il primo quotidiano italiano per copie medie giornaliera vendute in edicola (fonte ADS) mentre si conferma al terzo posto tra i giornali d'informazione più letti, con una media giornaliera di 1,9 milioni di lettori (fonte Audipress 2016/III). Lo stesso *QN Quotidiano Nazionale*, grazie alla nuova grafica ed a nuovi contenuti editoriali, sarà sempre più identificabile come un fascicolo sinergico pronto a conquistare nuovi lettori anche in aree diverse da quelle di diffusione storica, con l'obiettivo di sviluppare alleanze e collaborazioni con testate di editori terzi.

I **ricavi pubblicitari** consolidati si riducono complessivamente del 8,6%. La raccolta pubblicitaria sui quotidiani cartacei editi dal Gruppo registra una contrazione del 9%, con un decremento del 18,1% per la pubblicità commerciale nazionale, mentre la raccolta locale, comprensiva della rubricata, finanziaria e di servizio, segna una flessione del 4,9%.

In particolare l'andamento della raccolta della pubblicità nazionale risente, nel periodo in esame, dell'avvicendamento nella gestione della raccolta sui quotidiani editi da Poligrafici

Editoriale S.p.A. con il subentro, dal 1° marzo 2017, della concessionaria del Gruppo, alla concessionaria del Gruppo RCS, dopo quasi 4 anni. I mesi di gennaio e febbraio 2017, ancora di gestione della concessionaria del Gruppo RCS, hanno evidenziato una flessione del 23,9% rispetto agli stessi mesi del 2016. Per tale motivo l'Amministratore Delegato si è personalmente attivato per recuperare i rapporti commerciali con oltre 1.500 investitori pubblicitari, comunicando agli stessi l'offerta capillare e fortemente integrata, che il Gruppo potrà offrire, in termini di comunicazione nazionale, locale ed *online*.

La raccolta pubblicitaria *online* evidenzia una riduzione del 9,6% principalmente per effetto delle minori concessioni gestite (-2,6% a perimetro omogeneo).

Il **marginale operativo lordo consolidato** è positivo per € 1,4 milioni rispetto a € 1,8 milioni dello stesso periodo del 2016.

Il **risultato economico** del periodo del Gruppo Poligrafici Editoriale, al netto delle imposte, registra una perdita di € 1,1 milioni contro una perdita di € 1,2 milioni dei primi tre mesi del precedente esercizio.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2017, pari a € 39,5 milioni, evidenzia un debito a breve termine verso le banche e altri finanziatori di € 21,7 milioni, un debito per *leasing* finanziari di € 12,2 milioni ed un debito per mutui di € 5,6 milioni. Rispetto al 31 dicembre 2016 migliora di € 2,2 milioni mentre se confrontato con il 31 marzo 2016 l'indebitamento evidenzia un miglioramento di € 8,2 milioni.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale - finanziaria consolidata sintetica, raffrontata con il 31 dicembre 2016 e il conto economico consolidato riclassificato dei primi tre mesi del 2017 raffrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA SINTETICA

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016
Attività		
Attività non correnti	107.340	109.140
Attività correnti	49.679	53.187
Totale attività	157.019	162.327
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	34.474	35.529
Passività non correnti	39.720	41.528
Passività correnti	82.825	85.270
Totale passività e patrimonio netto	157.019	162.327

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	1°trim. 2017	1°trim. 2016
Ricavi per la vendita di quotidiani e riviste	19.284	20.744
Ricavi per la vendita di prodotti in abbinamento	357	570
Ricavi pubblicitari	11.819	12.925
Ricavi per stampa conto terzi	95	283
Ricavi editoriali diversi	341	342
Totale	31.896	34.864
Altri ricavi	1.454	1.747
Totale ricavi	33.350	36.611
Costi operativi	16.857	17.666
Costo del lavoro	14.964	16.202
Oneri per incentivazione esodo e prepensionamento	126	916
Margine operativo lordo	1.403	1.827
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.986	2.082
Accantonamenti fondi e oneri	274	130
Risultato operativo	(857)	(385)
Proventi (oneri) finanziari	(315)	(476)
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(1.172)	(861)
Imposte correnti e differite	(117)	197
Utile (perdita) prima degli interessi delle minoranze	(1.055)	(1.058)
Interessi delle minoranze	(59)	(128)
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	(1.114)	(1.186)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016	al 31.03.2016
A Disponibilità liquide nette	6.139	4.323	8.385
B Attività finanziarie correnti	-	46	44
C Azioni della controllante	504	505	705
D Crediti finanziari correnti vs controllanti, controllate e collegate	6.735	6.706	5.811
E Debiti bancari correnti	34.865	32.712	34.209
F Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	3.979	4.001	5.866
G Altri debiti correnti per locazioni finanziarie	4.069	4.499	4.074
H Debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	216	216	216
I Indebitamento finanziario corrente (E+F+G+H)	43.129	41.428	44.365
J Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (I-A-B-C-D)	29.751	29.848	29.420
K Debiti bancari non correnti	1.661	2.672	5.713
L Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	8.102	9.145	12.592
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	9.763	11.817	18.305
N Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+M)	39.514	41.665	47.725

Non esistono operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria del periodo e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

Settore editoriale e pubblicitario

Quotidiani e riviste

I ricavi di vendita dei quotidiani e delle riviste hanno registrato una flessione del 7%.

Nel mese di gennaio 2017, *QN Quotidiano Nazionale*, fascicolo sinergico di informazione e cronaca nazionale de *il Resto del Carlino*, *La Nazione* ed *Il Giorno*, ha registrato un aumento delle vendite di copie cartacee rispetto al mese di dicembre 2016, risultando il quotidiano italiano più venduto nelle edicole e nella grande distribuzione.

Forte di tale importante segnale di apprezzamento, il Gruppo ha proseguito gli interventi per il miglioramento della grafica e dei contenuti di tutte le edizioni, introdotte dal 1° marzo 2017, per venire incontro alle esigenze dei lettori e degli inserzionisti.

Il fatturato pubblicitario complessivo del Gruppo, pari a € 11,8 milioni, riflette le difficoltà del mercato della raccolta sui quotidiani e mezzi gestiti. Relativamente alla raccolta della pubblicità nazionale sui quotidiani editi da Poligrafici Editoriale S.p.A, la concessionaria Speed, dopo essere subentrata dal 1° marzo 2017 alla precedente gestione, sta superando le iniziali prevedibili difficoltà per recuperare la redditività sui clienti gestiti di nuovo direttamente.

Internet e multimediale

Nel settore Internet, il Gruppo ha recentemente rivisto le proprie *properties* digitali, per rilanciare il settore multimediale che vede, per quanto concerne le *news*, continui mutamenti e nuove necessità, con la componente *social* quale elemento conduttore nella produzione degli articoli con riflessi positivi sulle pagine viste. Sono stati inoltre ampliati i contenuti di *infotainment* quali sport, viaggi, benessere, *food*, *gossip*, moda, per incrementare le pagine viste, i tempi di permanenza degli utenti sui siti ed aumentare l'*appeal* per gli investitori pubblicitari.

Settore stampa per conto terzi

Il settore della stampa per conto terzi evidenzia risultati marginali, determinati dall'affitto, a partire dal 1° marzo 2015, dell'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l. a Rotopress International S.r.l.. L'affitto, con una durata di tre anni, ha come oggetto gli impianti di stampa "commerciale" ubicati in Bologna. Al termine del suddetto periodo Rotopress potrà esercitare un'opzione di acquisto dell'azienda ad un prezzo contrattualmente predeterminato.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2017 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO POLIGRAFICI EDITORIALE

In un contesto di incertezza, dove il settore editoriale manifesta ulteriori segnali di criticità, il Gruppo continua ad operare interventi al fine di garantire marginalità positive e migliorare la posizione finanziaria netta.

Il *management* prosegue nelle politiche di valorizzazione dei *brand* sia nel settore tradizionale che nel settore multimediale, anche attraverso innovazioni grafiche e miglioramento dei contenuti.

Dal mese di aprile 2017 il *QN Quotidiano Nazionale* viene distribuito nella città di Roma in abbinamento con la testata *Il Tempo* grazie ad un accordo con il Gruppo Angelucci. Tale operazione rientra in un progetto di espansione della diffusione in territori strategici dell'Italia centrale al fine di permettere anche una maggior visibilità a tutti i clienti pubblicitari.

Il 21 aprile 2017 si è perfezionato il contratto di finanziamento con un *pool* formato dai principali istituti di credito ed è stata risolta la precedente Convenzione bancaria. Il nuovo finanziamento di € 49 milioni prevede la concessione delle seguenti linee:

- (i) una linea di credito a medio-lungo termine *amortizing* (inclusiva della linea *Capex*) per un importo complessivo massimo di € 14 milioni e una durata di 72 mesi (con 18 mesi di preammortamento);
- (ii) una linea di credito "rotativa" di natura finanziaria, a medio lungo termine, di importo complessivo di € 20 milioni e durata di 48 mesi; e
- (iii) una linea di credito "rotativa" di importo complessivo massimo di € 15 milioni e della durata di 60 mesi, mediante concessione di linee commerciali autoliquidanti.

Proseguono, come da programma pluriennale, le operazioni di efficientamento e riduzione ulteriore dei costi di gestione in attuazione di quanto previsto dalle linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione.

Le previsioni per il prosieguo del 2017 rimangono condizionate dall'andamento del settore in cui opera il Gruppo. Dalle evidenze, ad oggi disponibili, non si prevedono andamenti di mercato significativamente diversi da quelli riscontrati nel periodo in esame. Le efficienze realizzate dal Gruppo lasciano prevedere, se non si verificheranno eventi ad oggi non prevedibili, il mantenimento di una marginalità positiva in linea con il precedente biennio, oltre alla generazione di flussi di cassa con la conseguente ulteriore riduzione del debito finanziario.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati dei primi tre mesi del corrente esercizio 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 2016 e sono di seguito analizzati.

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. – Bologna – Cap. soc. € 780.000	-	51,00
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – Campi Bisenzio (FI) – Cap. soc. € 11.370.000	-	89,67
Editrice Il Giorno S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 5.000.000	100,00	-
Grafica Editoriale Printing S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 4.901.722	-	89,67
Monrif Net S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 300.000	57,00	-
Go Speed S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 94.860	-	57,00
Poligrafici Printing S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 30.490.881	89,67	-
Poligrafici Real Estate S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 30.987.413	100,00	-
Speed Società Pubblicità Editoriale e Digitale S.p.A. – Bologna – Cap. soc. € 6.368.145	100,00	-
Superprint Editoriale S.r.l. – Bologna – Cap. soc. € 1.800.000	100,00	-

Società controllate e collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto

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

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	indiretto
con-fine Art S.r.l. – Bologna (BO) – Cap. soc. € 150.000		33,00
Hardware Upgrade S.r.l. – Luino (VA) – Cap. soc. € 20.000		20,00
Motorionline S.r.l. – Milano – Cap. soc. € 10.000		25,00
Rotopress International S.r.l. – Loreto (AN) – Cap. soc. € 2.700.000		33,00

Rispetto al 31 dicembre 2016 non si sono verificate variazioni nell'area di consolidamento, mentre rispetto al 31 marzo 2016 si sono verificate le seguenti variazioni che, in ogni caso, non hanno comportato impatti significativi nel bilancio consolidato:

- le società Pronto S.r.l. e QPon S.r.l. sono state fuse per incorporazione nella società Net Digital Lab S.r.l., che ha modificato la ragione sociale in GO Speed S.r.l. (tale operazione di fusione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato al 31 marzo 2017);
- il 16 settembre 2016 la Capogruppo Poligrafici Editoriale S.p.A. ha sottoscritto una quota di partecipazione pari al 33% in con-fine Art S.r.l., la società si occupa della progettazione e della gestione di mostre ed eventi culturali.

VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2016

Premesse

Attività non correnti

Le attività non correnti al 31 marzo 2017 ammontano a 107.340 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 1.800 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016	Differenze
Immobilizzazioni materiali	72.050	73.812	(1.762)
Avviamento	9.413	9.413	-
Testata	9.877	9.877	-
Altre attività immateriali	935	1.055	(120)
Partecipazioni	4.202	4.202	-
Attività finanziarie non correnti	1.930	1.929	1
Attività per imposte anticipate	8.933	8.852	81
Totale attività non correnti	107.340	109.140	(1.800)

Le variazioni delle *Immobilizzazioni materiali*, e delle *Altre attività immateriali* rispetto al 31 dicembre 2016, sono dovute principalmente agli ammortamenti del periodo in esame.

Attività correnti

Al 31 marzo 2017 sono pari a 49.679 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 3.508 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016	Differenze
Rimanenze	1.416	1.630	(214)
Crediti commerciali	24.225	29.007	(4.782)
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	6.710	6.681	29
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di gruppo	4.589	5.125	(536)
Anticipi a fornitori	317	547	(230)
Disponibilità liquide	6.139	4.323	1.816
Attività finanziarie correnti	25	71	(46)
Azioni della controllante	504	505	(1)
Crediti verso Monrif S.p.A. per consolidato fiscale	2.469	2.367	102
Attività non correnti destinate alla dismissione	-	390	(390)
Altri crediti	3.285	2.541	744
Totale attività correnti	49.679	53.187	(3.508)

I *Crediti commerciali* si sono ridotti per effetto degli incassi del periodo e della riduzione dei

fatturati. La variazione delle *Disponibilità liquide* è dovuta alle ordinarie fluttuazioni di periodo.

Passività non correnti

Ammontano a 39.720 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 1.808 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016	Differenze
Debiti finanziari	1.661	2.672	(1.011)
Fondo rischi	5.902	5.793	109
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	22.293	22.131	162
Debiti per locazioni finanziarie	8.102	9.145	(1.043)
Debiti per imposte differite	537	540	(3)
Fondo per crediti pubblicitari	622	622	-
Altri debiti	603	625	(22)
Totale passività non correnti	39.720	41.528	(1.808)

Le variazioni principali sono costituite dal rimborso della quota capitale dei finanziamenti e dei *leasing*.

Passività correnti

Sono pari a 82.825 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2016 sono diminuite di 2.445 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 31.03.2017	al 31.12.2016	Differenze
Debiti commerciali	14.190	14.401	(211)
Debiti verso dipendenti	7.807	8.931	(1.124)
Debiti verso collaboratori esterni	3.670	3.381	289
Debiti verso agenti per provvigioni	2.927	2.745	182
Debiti verso istituti di previdenza	3.632	6.208	(2.576)
Anticipi a clienti	259	315	(56)
Risconti passivi a breve termine	350	1.149	(799)
Debiti per imposte diverse	2.198	2.167	31
Fondi oneri e rischi a breve termine	3.571	3.758	(187)
Debiti verso banche	34.865	32.712	2.153
Quota a breve dei mutui	3.979	4.001	(22)
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.	47	47	-
Debiti per locazioni finanziarie	4.069	4.499	(430)
Debiti per imposte correnti	172	110	62
Altri debiti	1.089	846	243
Totale passività correnti	82.825	85.270	(2.445)

Le variazioni sono dovute alle ordinarie fluttuazioni di periodo

Personale dipendente

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

<i>organico medio a tempo indeterminato</i>	1°trim 2017	Anno 2016	1°trim 2016
Impiegati e dirigenti	352	353	348
Operai	86	87	87
Giornalisti e pubblicisti	401	413	427
Totale	839	853	862

Bologna, 11 maggio 2017

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 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 11 maggio 2017

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Stefano Fantoni