

# Gruppo Poligrafici **Printing**

---

**Situazione trimestrale**

**al 30 settembre 2017**

**Poligrafici Printing S.p.A.**

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna

Capitale sociale int. versato € 30.490.881 - R.E.A. di Bologna n. 467980

Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 02792021202

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

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

---

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE****(fino alla data di approvazione del bilancio 2019)***Presidente*

Nicola Natali

*Consiglieri*

Silvio Broggi

Sergio Vitelli \*

Bruno Villois \*

Bruno Riffeser Monti

*\* Consiglieri Indipendenti***COLLEGIO SINDACALE****(per il triennio 2016-2018)***Presidente*

Ermanno Era

*Sindaci Effettivi*

Vittorio Melchionda

Mario Alberto Beltramelli

*Sindaci Supplenti*

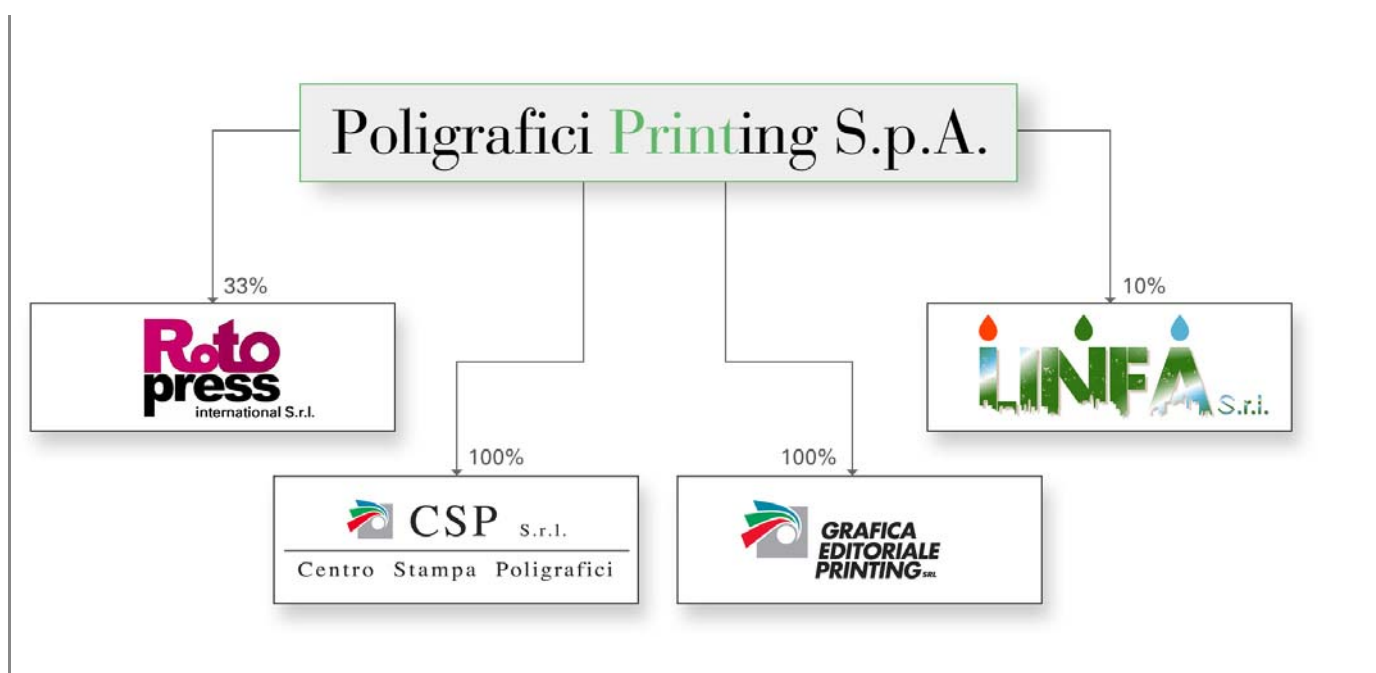
Pierpaolo Pascucci

Massimo Gambini

**SOCIETA' DI REVISIONE****(per gli esercizi 2010-2018)**

Deloitte &amp; Touche S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO



**PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO  
POLIGRAFICI PRINTING**

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	<b>30 09 2017</b>	<b>30 09 2016</b> riesposto (1)	<b>30 09 2016</b>
Ricavi netti	19.653	20.509	21.796
Costi operativi	9.082	9.978	10.041
Costo del lavoro	5.047	5.082	5.082
<i>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.) (*)</i>	<i>5.524</i>	<i>5.449</i>	<i>6.673</i>
Risultato operativo (E.B.I.T.)	3.052	3.131	3.036
Risultato delle attività destinate alla vendita	(2.365)	(268)	-
Risultato del Gruppo	285	1.701	1.701

(1) Ai fini di una corretta comparazione i valori al 30 settembre 2016 sono stati riesposti con la riclassifica dei costi e ricavi dell'attività destinata alla vendita inerente l'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	<b>Al 30 09 2017</b>	<b>Al 31 12 2016</b>
Attivo immobilizzato 2	20.459	37.585
Capitale investito netto (**)	36.580	39.892
Patrimonio netto	26.545	26.260
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***) 3	9.620	13.632

**PERSONALE**

	<b>Al 30 09 2017</b>	<b>Al 31 12 2016</b>
(organici puntuali a tempo indeterminato)	<b>100</b>	<b>101</b>

(\*) IAP: il Margine Operativo Lordo 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 caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per il Gruppo Poligrafici Printing come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali e accantonamenti, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

(\*\*) IAP: Il capitale investito netto risulta derivante 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 per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

2 Al 30 settembre 2017 tale voce include per € 14.642 migliaia le immobilizzazioni inerenti le attività destinate alla vendita

3 Al 30 settembre 2017 tale voce include per € 6.516 migliaia la parte di indebitamento finanziario inerente le attività destinate alla vendita

Nell'analizzare il prospetto del conto economico consolidato al 30 settembre 2017 occorre considerare che i valori economici dell'azienda Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP") sono stati classificati nella voce *Risultato delle attività destinate alla vendita*, così come i rispettivi valori patrimoniali secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, a seguito del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 che prevede l'opzione di acquisto dell'azienda da parte dell'attuale affittuario Rotopress International Srl entro il 28 febbraio 2018 e per la quale si ritiene altamente probabile, sulla base delle trattative in corso con l'affittuario, che sarà esercitata entro la data di scadenza sopraindicata. Il *Risultato delle attività destinate alla vendita* è pari a € 2,4 milioni e risulta così composto:

(in migliaia di euro)	30.09.2017	30.09.2016
Altri ricavi	1.398	1.287
<b>Totale</b>	<b>1.398</b>	<b>1.287</b>
Costi del lavoro	-	-
Altri costi operativi	68	63
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.330</b>	<b>1.224</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.232	1.319
Accantonamenti fondo oneri	2.300	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.202)</b>	<b>(95)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(163)	(173)
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione</b>	<b>(2.365)</b>	<b>(268)</b>

Ai fini comparativi è stato esposto anche il valore desumibile dai dati del 30 settembre 2016

Nel corso del 2017 l'attività del Gruppo Poligrafici Printing si è rivolta quasi esclusivamente alla stampa poligrafica in quanto, come sopra già precisato l'azienda grafica è affittata alla collegata Rotopress International Srl ("RPI").

Il Gruppo Poligrafici Printing evidenzia al 30 settembre 2017 **ricavi consolidati** per € 19,7 milioni a cui sommare € 1,4 milioni riconducibili all'azienda GEP come rappresentato nella precedente tabella. Nell'analogo periodo del 2016 i ricavi consolidati erano stati, a perimetro omogeneo, pari a € 20,5 milioni, escludendo pertanto € 1,3 milioni riconducibili all'azienda GEP per l'affitto dell'azienda come in precedenza commentato.

I ricavi connessi alla stampa poligrafica sono pari a circa € 18,8 milioni e risultano inferiori di circa € 0,7 milioni per i minori riaddebiti di materiale di stampa. Gli altri ricavi includono principalmente ricavi per riaddebiti di personale e vendita di scarti (€ 0,9 milioni).

I **Costi operativi**, a perimetro omogeneo, sono pari a € 9,1 milioni con un decremento di € 0,9 milioni rispetto a quanto registrato al 30 settembre 2016. La riduzione è principalmente riconducibile ai minori costi di materie prime e di consumo e per i minori costi industriali.

Il **Costo del lavoro**, pari a € 5 milioni, è sostanzialmente in linea con quanto registrato al 30

settembre 2016.

Il **Margine Operativo Lordo consolidato**, a perimetro omogeneo e pertanto escludendo dal risultato dell'analogo periodo del 2016 il margine operativo di € 1,3 milioni inerente le attività destinate alla vendita, è pari a € 5,5 milioni rispetto ad € 5,4 milioni dello stesso periodo del 2016. *L'ebitda margin* è pari al 29%.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,1 milioni, in riduzione a perimetro omogeneo di € 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016.

Nel periodo è stato accantonato l'importo di € 2,3 milioni (e come sopra specificato incluso nel *Risultato delle attività destinate alla vendita*) relativo alla valutazione effettuata al 30 settembre 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita e facenti parte dell'azienda GEP citata in precedenza.

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,3 milioni rispetto all'utile consolidato di € 1,7 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 9,6 milioni contro € 13,6 milioni del 31 dicembre 2016. L'indebitamento al 30 settembre 2017 include l'importo di € 6,5 milioni relativo ai *leasing* dell'azienda GEP.

### **Poligrafici Printing S.p.A. ("PP")**

Poligrafici Printing S.p.A. redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili italiani.

Al 30 settembre 2017 PP ha registrato un utile dopo le imposte di € 0,1 milioni (€ 2,4 milioni al 30 settembre 2016), dopo avere incassato da CSP un dividendo di € 2,4 milioni (€ 2,6 milioni nel 2016).

Sul risultato dell'esercizio grava la svalutazione apportata alla partecipazione nella controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. pari ad € 2,1 milioni, per adeguarne il costo al valore di patrimonio netto. La svalutazione apportata non ha effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici Srl ("CSP")**

CSP stampa le varie edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale. Il contratto di stampa tra CSP e la committente Poligrafici Editoriale S.p.A. è stato rinnovato nel mese di febbraio 2013 prolungandone la scadenza al 31 gennaio 2020. Nel mese di settembre 2015 è stata contrattualizzata una revisione del corrispettivo di stampa.

Questo è l'andamento in sintesi dei principali indicatori economici del periodo:

I **Ricavi** sono pari ad € 19,4 milioni rispetto a € 20,2 milioni dell'analogo periodo del 2016.

Il **Margine operativo lordo** è pari ad € 5,8 milioni e si incrementa di € 0,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016.

Il **Risultato economico** è positivo per € 2,6 milioni e si incrementa di € 0,3 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2016.

La **Posizione Finanziaria Netta**, inclusi i *leasing* finanziari, evidenzia un indebitamento di € 0,9 milioni rispetto a € 1,3 milioni del 31 dicembre 2016.

### **L'area di business Grafica: Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP")**

La GEP, come sopraccitato, ha affittato l'azienda alla RPI a partire dal 1° marzo 2015 e pertanto i propri ricavi sono rappresentati dall'affitto d'azienda e dai riaddebiti di personale che ammontano a € 1,4 milioni contro € 1,3 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Come sopra già specificato i valori economici dell'azienda GEP sono stati classificati nella voce *Risultato delle attività destinate alla vendita* secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, a seguito del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 che prevede l'opzione di acquisto dell'azienda da parte dell'attuale affittuario Rotopress International Srl. entro il 28 febbraio 2018 e per la quale si ritiene altamente probabile, sulla base delle trattative in corso con l'affittuario, che sarà esercitata entro la data di scadenza sopraindicata.

### **Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 settembre 2017 ed evoluzione della gestione**

Poligrafici Printing S.p.A., per il tramite della controllata CSP, ha raggiunto un accordo con Gazzetta di Parma S.r.l. per la stampa del quotidiano Gazzetta di Parma.

L'accordo, che decorrerà dal 1° febbraio 2018 ed avrà durata di cinque anni, prevede la stampa di tutte le copie della Gazzetta di Parma. Lo stabilimento di produzione sarà quello di Bologna con *back up* lo stabilimento di Firenze.

Tale attività ha comportato un investimento tecnico di modifica delle tre rotative KBA Color di Bologna e Firenze (di proprietà di CSP) per adattarne la produzione al formato 30X44 cm, che diventerà pertanto alternativo all'attuale formato 30X38 cm. L'investimento complessivo, stimato nell'ordine di € 1,2 milioni, si è reso necessario per adeguare gli impianti alle caratteristiche del quotidiano Gazzetta di Parma nonché per adattarsi a quelle che sono le attuali richieste di mercato in tema di formato del quotidiano. Il nuovo formato 30X44 permetterà inoltre al Gruppo Poligrafici Printing di porsi come centro di stampa poligrafica *leader* nel centro-Italia grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto.

Inoltre proseguono incontri ed analisi per la verifica di fattibilità di ulteriori operazioni di sviluppo in un mercato che, si ribadisce, evidenzia la necessità di razionalizzazioni strategiche.

Il 15 novembre inaugurerà il parco agroalimentare denominato *FICO – EATALY World* progetto nel quale Poligrafici Printing S.p.A. è presente per il tramite del veicolo societario Linfa S.r.l.

Poligrafici Printing S.p.A. si sta già proponendo per favorire la stampa dei prodotti che potranno essere editati e distribuiti all'interno del parco agroalimentare.

Se non si verificheranno fatti ed eventi oggi non prevedibili e considerando gli effetti della vendita dell'azienda GEP si ritiene che l'esercizio 2017 dovrebbe confermare i risultati operativi

evidenziati nel precedente esercizio.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2017

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

#### ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2017	Al 31 12 2016	Al 30 09 2016
<b>Attività non correnti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari	17.470	35.093	37.076
Attività immateriali	17	33	28
Partecipazioni:			
in società valutate al costo	252	252	252
in società valutate al patrimonio netto	1.568	1.568	1.568
Attività finanziarie non correnti	2	2	2
Attività per imposte differite	1.150	637	450
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>20.459</b>	<b>37.585</b>	<b>39.376</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	450	515	452
Crediti commerciali e diversi	14.504	13.044	12.920
Crediti per imposte correnti	9	23	31
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	737	1.111	388
<b>Totale attività correnti</b>	<b>15.700</b>	<b>14.693</b>	<b>13.791</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>10.391</b>	<b>390</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>46.550</b>	<b>52.668</b>	<b>53.167</b>

#### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2017	Al 31 12 2016	Al 30 09 2016
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(4.231)	(5.821)	(5.723)
Utile (perdita) dell'esercizio	285	1.590	1.701
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>26.545</b>	<b>26.260</b>	<b>26.469</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	186	250	288
Fondi oneri e rischi	179	2.472	1.979
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.516	1.488	1.363
Leasing, quota a medio lungo termine	1.144	9.145	10.419
Debiti per imposte differite	20	20	52
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.045</b>	<b>13.375</b>	<b>14.101</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	3.500	3.956	4.067
Altri debiti correnti	1.916	2.287	1.993



Debiti finanziari	684	1.510	1.038
Quota a breve dei <i>leasing</i>	2.497	4.499	4.284
Debiti per imposte correnti	1.432	781	1.215
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.029</b>	<b>13.033</b>	<b>12.597</b>
<b>Totale passività</b>	<b>13.074</b>	<b>26.408</b>	<b>26.698</b>
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	6.931	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>46.550</b>	<b>52.668</b>	<b>53.167</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30 09 17	30 09 16 riesposto *	30 09 16
Ricavi per stampa c/terzi	18.838	19.511	19.511
Ricavi editoriali diversi	184	199	199
Plusvalenze	27	43	43
Altri ricavi	604	756	2.043
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.653</b>	<b>20.509</b>	<b>21.796</b>
Costi operativi	9.082	9.978	10.041
Costi del lavoro	5.047	5.082	5.082
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.134	2.167	3.486
Accantonamenti fondi ed oneri	338	151	151
<b>Totale costi</b>	<b>16.601</b>	<b>17.378</b>	<b>18.760</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.052</b>	<b>3.131</b>	<b>3.036</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(70)	(183)	(356)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>2.982</b>	<b>2.948</b>	<b>2.680</b>
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	332	979	979
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>2.650</b>	<b>1.969</b>	<b>1.701</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione e dismesse</b>	<b>(2.365)</b>	<b>(268)</b>	<b>-</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>285</b>	<b>1.701</b>	<b>1.701</b>

\* Ai fini di una corretta comparazione i valori al 30 settembre 2016 sono stati riesposti con la riclassifica dei costi e ricavi dell'attività destinata alla vendita inerente l'azienda Grafica Editoriale Printing S.r.l.

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2017	Al 31 12 2016	Al 30 09 2016
Cassa	737	1.111	388
<b>Liquidità</b>	<b>737</b>	<b>1.111</b>	<b>388</b>
Crediti finanziari correnti verso controllanti	670	661	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>670</b>	<b>661</b>	<b>-</b>
Debiti bancari correnti	400	1.510	894
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	144
Debiti correnti per locazioni finanziarie	2.497	4.499	4.284
Debiti finanziari correnti verso società controllanti	284	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>3.181</b>	<b>6.009</b>	<b>5.322</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>1.774</b>	<b>4.237</b>	<b>4.934</b>
Debiti bancari non correnti	186	250	288
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.144	9.145	10.419
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>1.330</b>	<b>9.395</b>	<b>10.707</b>
<b>Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita</b>	<b>6.516</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>9.620</b>	<b>13.632</b>	<b>15.641</b>