

**Relazione semestrale sulla gestione
del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2016**

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

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**(fino alla data di approvazione del bilancio 2016)***Presidente**Nicola Natali**Consiglieri**Silvio Broggi**Sergio Vitelli**Bruno Vilbois**Bruno Riffeser Monti***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 & Touche S.p.A.*

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

I risultati economici sono predisposti nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'*International Financing Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e sono presentati con criteri di riclassificazione omogenei a quelli usati dalle società controllanti Poligrafici Editoriale S.p.A. e Monrif S.p.A..

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2016	Al 30.06.2015
Ricavi netti	14.399	20.810
Costi operativi	6.518	11.202
Costo del lavoro*	3.367	3.931
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	4.514	5.677
Risultato operativo (E.B.I.T.)	2.192	3.299
Risultato del Gruppo ante imposte	1.913	2.902
Risultato del Gruppo	1.575	1.436

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015
Attivo immobilizzato	40.527	42.976
Capitale investito netto	43.377	43.989
Patrimonio netto	26.343	24.768
Indebitamento (disponibilità) finanziario	17.034	19.222

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015
Dirigenti	1	1
Impiegati	13	14
Operai	87	87
Totale	101	102

Nell'analizzare i risultati del primo semestre del 2016 occorre considerare che:

- con decorrenza 1 marzo 2015 l'attività di stampa grafica è stata data in affitto alla società Rotopress International S.r.l. ("RT"), società specializzata sia nella stampa di quotidiani per conto terzi sia nella stampa commerciale, partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A.;
- in data 31 agosto 2015 la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. ha richiesto una revisione del corrispettivo di stampa con una riduzione annua di € 2,5 milioni, a causa del difficile momento che sta attraversando il settore editoriale dei quotidiani che ha comportato una diminuzione delle tirature, delle edizioni locali e delle copie nette. Pertanto i valori registrati al 30 giugno 2015 non consideravano tale riduzione.

In particolare, secondo i dati gestionali, nei primi due mesi del 2015 i ricavi inerenti la stampa grafica erano stati pari a € 3,1 milioni, mentre i ricavi nel semestre derivanti dalla vendita delle rimanenze di carta erano stati pari a € 1,2 milioni.

La riduzione del corrispettivo di stampa sopracitato ha determinato una riduzione dei ricavi per oltre € 1 milione nel primo semestre del 2016.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha registrato al 30 giugno 2016 **ricavi consolidati** per € 14,4 milioni rispetto ai € 20,8 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per gli effetti citati in precedenza.

I **Costi operativi** sono pari a € 6,5 milioni con un decremento di € 4,7 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015. La riduzione, come sopra commentato, deriva principalmente dagli effetti derivanti dall'affitto dell'azienda grafica a RT, ed in particolare:

- per € 3,2 milioni per i minori costi di materie prime e di consumo;
- per € 1,1 milioni per effetto dei minori costi industriali;
- per ulteriori € 0,4 milioni per la riduzione di altri costi operativi.

Il **Costo del lavoro**, al netto degli oneri per prepensionamenti, registra una diminuzione di € 0,5 milioni per gli effetti riconducibili all'affitto d'azienda sopracitato.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 4,5 milioni rispetto a € 5,7 milioni dello stesso periodo del 2015.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,3 milioni e risulta sostanzialmente in linea al 30 giugno 2015 (€ 0,4 milioni).

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia un utile di € 1,6 milioni rispetto all'utile consolidato di € 1,4 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 17 milioni contro € 19,2 milioni del 31 dicembre 2015.

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

PP redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili italiani.

PP ha chiuso il 1° semestre 2016 con un risultato d'esercizio di € 2,4 milioni, contro un utile di € 2,3 milioni nel 1° semestre 2015, dopo avere incassato da CSP nel periodo in esame un dividendo pari ad € 2,6 milioni.

L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("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 come in precedenza commentato.

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

I **Ricavi** sono pari a € 13,4 milioni rispetto a € 14,9 milioni dell'analogo periodo del 2015.

Il decremento è dovuto:

- alla riduzione concordata del corrispettivo di stampa per € 1 milione nel primo semestre;
- a minori riaddebiti dei materiali a Poligrafici per la produzione del *Giorno* presso uno stampatore terzo e la riduzione del corrispettivo di stampa al Gruppo *Corriere dell'Umbria* per € 0,4 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari ad € 4 milioni rispetto a € 5 milioni dello stesso periodo del 2015.

Il **Risultato economico** è positivo per € 2,1 milioni e si decrementa di € 0,2 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2015.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 3,3 milioni in aumento di € 0,7 milioni rispetto a € 2,6 milioni del 31 dicembre 2015.

L'area di business Grafica: Grafica Editoriale Printing S.r.l. ("GEP")

Sulla base dell'operazione di affitto sopracitata si evidenzia che:

I **Ricavi** sono diminuiti di € 5,1 milioni, passando da € 6,3 milioni del 30 giugno 2015 a € 1,2 milioni, principalmente per effetto di tre importanti elementi:

- una riduzione del fatturato di vendita per € 3,1 milioni per la mancata produzione conseguente all'affitto d'azienda sopracitato;
- il mancato provento derivante dalla vendita nel primo semestre del 2015 del magazzino carta, inchiostri e materiali di consumo per € 1,2 milioni alla RT;
- riduzione del provento da rilascio fondo rischi accantonato al momento dell'operazione d'affitto per € 1,1 milioni, parzialmente compensato dall'incremento del canone di affitto percepito dalla RT, pari ad € 0,3 milioni.

Il **Margine Operativo Lordo** è positivo per € 0,7 milioni in linea con l'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il **Risultato di periodo** evidenzia una perdita di € 0,3 milioni rispetto alla perdita di € 0,7 milioni dell'analogo periodo del 2015.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 11,5 milioni contro € 11,9 milioni del 31 dicembre 2015.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2016 riguardanti la Poligrafici Printing S.p.A. e le sue controllate

L'andamento della gestione successivamente al 30 giugno 2016 è proseguito normalmente così come l'affitto dell'azienda grafica a RT.

Sono in corso trattative con altri editori per trovare sinergie e risparmi di costi nella produzione dei quotidiani. Il Gruppo Poligrafici Printing, grazie alla sua storia reputazionale, vuole porsi come *driver* in operazioni di concentrazione industriale che, si auspica, possano realizzarsi in tempi brevi.

L'attività del Gruppo prosegue normalmente e, se non si verificheranno fatti ad oggi non anticipabili, il risultato previsto per la fine dell'esercizio dovrebbe evidenziare un miglioramento rispetto a quanto conseguito nel 2015.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2016

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015	Al 30.06.2015
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	38.219	40.522	42.847
Attività immateriali	36	53	78
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	106	106
Attività per imposte differite	450	475	770
Totale attività non correnti	40.527	42.976	45.621
Attività correnti			
Rimanenze	501	494	705
Crediti commerciali e diversi	12.356	11.373	14.611
Crediti per imposte correnti	23	23	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.214	1.161	660
Totale attività correnti	14.094	13.051	15.999
Attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	54.621	56.027	61.620

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015	Al 30.06.2015
Patrimonio netto			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(5.723)	(7.624)	(7.677)
Utile (perdita) dell'es.	1.575	1.901	1.436
Totale patrimonio netto	26.343	24.768	24.250
Passività non correnti			
Debiti finanziari	308	281	396
Fondi oneri e rischi	1.803	2.045	3.385
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.355	1.354	1.433
Leasing, quota a medio lungo termine	11.509	13.748	16.009
Debiti per imposte differite	52	52	35
Totale passività non correnti	15.027	17.480	21.258
Passività correnti			
Debiti commerciali	4.052	4.809	6.363
Altri debiti correnti	2.106	2.259	2.282
Debiti finanziari	2.048	2.759	3.873
Quota a breve dei leasing	4.383	3.595	2.900
Debiti per imposte correnti	662	357	694
Totale passività correnti	13.251	13.779	16.112
Totale passività	28.278	31.259	37.370
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	54.621	56.027	61.620

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2016	30.06.2015
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	13.110	18.922
Altri ricavi	1.289	2.000
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	-	(112)
Totale ricavi	14.399	20.810
Consumi di materie prime ed altri	1.628	4.783
Costi del lavoro	3.367	3.893
<i>Incentivi all'esodo</i>	-	38
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	2.322	2.371
Altri costi operativi	4.890	6.426
Totale costi	12.207	17.511
Risultato operativo	2.192	3.299
Proventi finanziari	1	77
Oneri finanziari	280	474
Totale proventi (oneri) finanziari	(279)	(397)
Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte	1.913	2.902
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	338	1.466
Risultato di periodo	1.575	1.436

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(raccomandazione del CESR 10/2/2005)	Al 30.06.2016	Al 31.12.2015	Al 30.06.2015
Cassa	1.214	1.161	660
Liquidità	1.214	1.161	660
Crediti finanziari correnti verso controllanti	-	-	2
Crediti finanziari correnti	-	-	2
Debiti bancari correnti	1.904	2.615	3.873
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	144	144	-
Debiti correnti per locazioni finanziarie	4.383	3.595	2.900
Indebitamento finanziario corrente	6.431	6.354	6.773
Indebitamento finanziario corrente netto	5.217	5.193	6.111
Debiti bancari non correnti	308	281	396
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	11.509	13.748	16.009
Indebitamento finanziario non corrente	11.817	14.029	16.405
Indebitamento finanziario netto	17.034	19.222	22.516

Informazioni su Poligrafici Printing S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A. è una holding di partecipazioni e detiene ad oggi le seguenti partecipazioni totalitarie: Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e Grafica Editoriale Printing S.r.l.

Poligrafici Printing S.p.A. opera attraverso le società controllate sui mercati europei della stampa industriale di tipo poligrafico e grafico con una rete commerciale dedicata e una capacità produttiva articolata su rotative roto-offset (con e senza forno), operative fino a 24 ore al giorno localizzate nei centri stampa di Bologna, Firenze e Milano.

L'attività Poligrafica è rivolta alla stampa dei quotidiani del Gruppo Monrif, a cui la società fa capo.

L'attività Grafica editoriale/commerciale è dedicata alla stampa per terzi di periodici, libri, pieghevoli e brochure commerciali per la grande distribuzione, nonché cataloghi e altri stampati di alta qualità.

Il *business model* di Poligrafici Printing S.p.A. punta alla valorizzazione delle potenzialità strategiche offerte dalle due aree di *business* (quotidiani e grafica editoriale-commerciale) e dalle sinergie implementabili tra le stesse a livello commerciale, produttivo-impiantistico e gestionale, che permettono di offrire prodotti competitivi in un settore caratterizzato da alte barriere all'entrata per la dimensione degli investimenti necessari e per le competenze tecniche che pochi operatori del settore possiedono.

Dal 16 marzo 2010 le azioni ordinarie di Poligrafici Printing S.p.A. sono quotate su AIM Italia. Nomad della società è MPS Capital Services S.p.A., mentre Banca Finnat Euramerica S.p.A. agisce come *specialist* della società.

Il codice alfanumerico per le azioni è POPR e il codice ISIN è IT0004587470.

SI SEGNALE CHE IL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE E' FRUIBILE ALL'INDIRIZZO

www.monrifgroup.net

Per ulteriori informazioni:

Poligrafici Printing S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A.

Nicola Natali

Via Enrico Mattei, 106 - 40138 Bologna

e.mail: direzione.generale@poligraficiprinting.it

Tel +39 051 6006021

Fax +39 051 534252

www.monrifgroup.net

Nomad

MPS Capital Services S.p.A.

Fabrizio Moricone

Via Pancaldo, 4 - 50127 Firenze

e.mail : fabrizio.moricone@mpscapitalservices.it

Tel +39 06 42048324