

Gruppo Poligrafici **Printing**

Relazione trimestrale al 30 settembre 2015

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	30.09.2015	30.09.2014
Ricavi netti	27.814	42.600
Costi operativi	15.155	29.188
Costo del lavoro	5.660	9.521
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	6.999	3.891
Risultato del Gruppo	1.733	(848)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2015	Al 31 12 2014	Al 30 09 2014
Attivo immobilizzato	44.336	48.249	48.774
Capitale investito netto	43.873	51.687	54.773
Patrimonio netto	24.547	22.815	25.747
Indebitamento (disponibilità) FINANZIARIO	19.326	28.872	29.026

PERSONALE

(organici puntuali a tempo indeterminato)	Al 30 09 2015	Al 31 12 2014
Dirigenti	1	1
Impiegati	14	36
Operai	87	116
Totale	102	153

Risultati economico-finanziari Consolidati del Gruppo Poligrafici Printing

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.

Al 30 settembre 2015 il Gruppo Poligrafici Printing ha registrato risultati operativi in forte crescita rispetto quanto evidenziato nell'analogo periodo del 2014. Come successivamente commentato nell'analizzare i risultati occorre considerare che, con decorrenza 1° marzo 2015, l'attività di stampa grafica svolta da Grafica Editoriale Printing S.r.l. ("GEP") è stata concessa in affitto alla società Rotopress International S.r.l. ("RPI"), società specializzata sia nella stampa di quotidiani per conto terzi sia nella stampa commerciale, partecipata al 33% da Poligrafici Printing S.p.A..

I **ricavi consolidati** sono pari ad € 27,8 milioni e registrano una diminuzione di € 14,8 milioni rispetto l'analogo periodo del 2014; il decremento relativo ai ricavi per la sola stampa (grafica e tipografica) è stato pari a circa € 17 milioni, imputabile per circa € 15,9 milioni al minor fatturato della stampa grafica per effetto dell'affitto d'azienda a RPI e per circa € 1,8 milioni alla riduzione del corrispettivo di stampa dei quotidiani editi da Poligrafici Editoriale S.p.A.. In particolare si evidenzia come in data 31 agosto 2015 la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. ha richiesto una revisione del suddetto corrispettivo, e quindi uno sconto incondizionato di € 2,5 milioni annui, a causa del difficile momento che sta attraversando il settore editoriale dei quotidiani che ha comportato una diminuzione della foliazione, delle edizioni locali e delle copie prodotte. Il Comitato Parti correlate della Poligrafici Printing ha espresso parere favorevole a tale richiesta.

Si evidenzia inoltre come il decremento nei ricavi consolidati sia stato parzialmente compensato dai proventi per la cessione a RPI delle rimanenze di materie prime, in particolare carta, come previsto dal contratto di affitto sopraccitato e dai proventi inerenti il rilascio del fondo rischio ed oneri accantonato al 31 dicembre 2014.

I **Costi operativi** sono pari ad € 15,2 milioni contro € 29,2 milioni registrati nell'analogo periodo del 2014. La riduzione di € 14 milioni è imputabile per circa € 12,9 milioni all'affitto d'azienda GEP; giova ricordare che al 30 settembre 2014 erano stati contabilizzati oneri non ricorrenti di cui:

- € 0,6 milioni quali oneri residui per il trasferimento della rotativa da Milano e Bologna;
- € 0,6 milioni quale ulteriore accantonamento a fronte della esigibilità di crediti commerciali vantati verso uno dei principali clienti della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., sulla base di quanto previsto dal piano redatto nell'ambito della procedura di concordato preventivo in "continuità" nella quale lo stesso cliente si trova.

Il **Costo del lavoro** è pari ad € 5,7 milioni e registra una diminuzione pari ad € 3,9 milioni, di cui circa € 2,1 milioni dovuti ai minori costi in conseguenza dell'affitto d'azienda GEP e, per circa € 1,1 milioni, per il minor costo sostenuto da Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("CSP") quale conseguenza di minor personale e di utilizzo della formula della solidarietà. Al 30 settembre 2014 erano stati contabilizzati *incentivi all'esodo* per € 0,7 milioni.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari ad € 7 milioni rispetto ad € 3,9 milioni dell'analogo

periodo del 2014.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,5 milioni (€ 0,8 milioni al 30 settembre 2014).

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia un utile consolidato di € 1,7 milioni rispetto alla perdita consolidata di € 0,8 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

Con riferimento all'affitto d'azienda GEP si evidenzia come i dati preconsuntivi al 30 settembre 2015 registrano risultati in linea con le previsioni di *budget* concordato con RPI nell'ambito dell'affitto d'azienda.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 19,3 milioni rispetto il valore di € 28,9 milioni registrato al 31 dicembre 2014.

Come previsto dall'Accordo Interbancario, parte dei proventi derivanti dalla cessione di un immobile del Gruppo Poligrafici Editoriale, sono stati utilizzati per rimborsare parzialmente i finanziamenti a medio/lungo termine delle controllate GEP e CSP (per totali € 7,9 milioni).

Si evidenzia che nel mese di marzo 2015 è stato sottoscritto con i Creditori Finanziari un accordo di modifica della Convenzione stipulata a marzo 2014, che ha determinato l'ottenimento di condizioni economiche migliorative in termini di riduzione dei tassi di interesse applicati ed un ulteriore periodo di moratoria per 12 mesi (fino al 30 giugno 2016) sui finanziamenti in *leasing*.

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

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

Al 30 settembre 2015 PP ha registrato un utile dopo le imposte di € 2,2 milioni (€ 0,9 milioni al 30 settembre 2014), dopo avere incassato da CSP un dividendo di € 2,4 milioni (€ 1,3 milioni nel 2014).

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. Per il 2015 il contratto di stampa prevede una riduzione di prezzo di € 0,5 milioni in seguito agli accordi raggiunti di riduzione dei costi di stampa in sub-appalto presso terzi, oltre alle minori tirature e foliazioni, ma consente comunque una marginalità positiva e sempre su livelli importanti con inoltre la certezza della continuità e stabilità del rapporto con la committente. A seguito di richiesta da parte di Poligrafici Editoriale S.p.A. pervenuta dopo la chiusura della semestrale, è stato applicato ulteriore sconto sul prezzo di stampa di € 2 milioni su base annua.

I ricavi sono pari ad € 20,8 milioni rispetto ad € 23,2 milioni dell'analogo periodo del 2014.

Il decremento è dovuto:

- alla riduzione del corrispettivo di stampa per € 1,8 milioni nel primo semestre;
- a minori riaddebiti dei materiali, compresa la carta, a Poligrafici delle tre edizioni de *Il Giorno* prodotte in CSQ e non in SEBE per € 0,4 migliaia. A tale riduzione corrisponde un'analogha riduzione dei costi industriali.

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

Il **Margine operativo lordo** è pari ad € 5,9 milioni rispetto ad € 5 milioni dello stesso periodo del 2014.

Il **Risultato economico** è positivo per € 2,4 milioni e si incrementa di € 0,6 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2014, principalmente per la riduzione del costo del lavoro e per il

completamento dello spostamento delle rotative e della linea di spedizione da Milano a Capalle e Bologna, che aveva comportato, nei primi nove mesi dell'anno scorso, oneri straordinari per circa € 0,7 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 2,9 milioni in diminuzione di € 7,3 milioni rispetto ad € 10,2 milioni del 31 dicembre 2014. Si ricorda che il rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine di spettanza di CSP è stato pari ad € 4 milioni.

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

La GEP ha continuato la sua attività per i soli mesi di gennaio e febbraio, affittando l'azienda alla Rotopress International a partire dal 1 marzo.

Il **Margine Operativo Lordo** è pari ad € 1,3 milioni rispetto al margine negativo per € 0,7 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il **Risultato di periodo** evidenzia una perdita di € 0,5 milioni rispetto alla perdita di € 2,4 milioni dell'analogo periodo del 2014.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 11,7 milioni contro € 22,6 milioni del 31 dicembre 2014. Nel corso dei primi nove mesi 2015 la capogruppo Poligrafici Printing ha effettuato versamenti in conto futuro aumento capitale sociale per € 10,8 milioni. Si ricorda inoltre che il rimborso dei finanziamenti a medio lungo termine di spettanza di GEP è stato pari ad € 3,9 milioni.

Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 settembre 2015 ed evoluzione della gestione

Come già evidenziato sopra a partire dal 1 marzo è stata affittata l'azienda GEP alla Rotopress International facente parte del Gruppo Pignini. I risultati dell'azienda affittata sono in linea con le previsioni di *budget*.

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 sostanziale miglioramento rispetto a quanto conseguito nel 2014.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2015

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014	Al 30.09.2014
Attività non correnti :			
Immobili, impianti e macchinari	41.680	45.181	46.276
Attività immateriali	62	115	134
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	106	114	44
Attività per imposte differite	668	1.019	500
Totale attività non correnti	44.336	48.249	48.774
Attività correnti			
Rimanenze	681	2.389	2.390
Crediti commerciali e diversi	11.185	29.739	28.905
Crediti per imposte correnti	23	562	216
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	649	282	666
Totale attività correnti	12.538	32.972	32.177
Attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	56.874	81.221	80.951

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014	Al 30.09.2014
Patrimonio netto			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(7.677)	(4.042)	(3.896)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.733	(3.634)	(848)
Totale patrimonio netto	24.547	22.815	25.747
Passività non correnti			
Debiti finanziari	418	422	464
Fondi oneri e rischi	2.860	3.751	60
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.421	2.044	1.969
Leasing, quota a medio lungo termine	14.821	17.027	25.338
Debiti per imposte differite	35	35	576
Totale passività non correnti	19.555	23.279	28.407
Passività correnti			
Debiti commerciali	5.371	13.978	12.939
Altri debiti correnti	2.301	3.480	3.940
Debiti finanziari	1.428	9.267	9.698
Quota a breve dei leasing	3.310	8.402	87
Debiti per imposte correnti	362	-	133
Totale passività correnti	12.772	35.127	26.797
Totale passività	32.327	58.406	55.204
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	56.874	81.221	80.951

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.09.2015	30.09.2014
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	24.812	41.777
Altri ricavi	3.113	806
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	(111)	17
Totale ricavi	27.814	42.600
Consumi di materie prime ed altri	5.643	13.626
Costi del lavoro*	5.660	9.521
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.567	3.598
Altri costi operativi	9.564	15.562
Totale costi	24.434	42.307
Risultato operativo	3.380	293
Proventi finanziari	57	221
Oneri finanziari	575	1.050
Totale proventi (oneri) finanziari	(518)	(829)
Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte	2.862	(536)
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	1.129	312
Risultato di periodo	1.733	(848)

*Tale voce include al 30 settembre 2015 € 50 mila per oneri vari connessi al prepensionamento (0,7 milioni al 30 settembre 2014).

INDEBITAMENTO FINANZIARIO

(raccomandazione del CESR 10/2/2005)	Al 30.09.2015	Al 31.12.2014	Al 30.09.2014
Cassa	649	282	666
Liquidità	649	282	666
Crediti finanziari correnti verso controllanti	2	5.964	5.895
Crediti finanziari correnti	2	5.964	5.895
Debiti bancari correnti	1.428	9.204	9.698
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	63	-
Debiti correnti per locazioni finanziarie	3.310	8.402	87
Debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-	-
Indebitamento finanziario corrente	4.738	17.669	9.785
Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto	4.087	11.423	3.224
Debiti bancari non correnti	418	422	464
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	14.821	17.027	25.338
Indebitamento finanziario non corrente	15.239	17.449	25.802
Indebitamento finanziario netto	19.326	28.872	29.026

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